

Base Prospectus dated 31 May 2021

*This document constitutes a base prospectus for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of June 14, 2017 (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of non-equity securities ("**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation under the Programme (as defined below) by Commerzbank Aktiengesellschaft.*

## COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

### EUR 60,000,000,000 Medium Term Note Programme

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference herein, the "**Base Prospectus**"), Commerzbank Aktiengesellschaft ("**Commerzbank**", the "**Bank**" or the "**Issuer**", together with its subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (together the "**Notes**", including public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) (the "**Pfandbriefe**")). The aggregate principal amount of Notes issued under the Medium Term Note Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 60,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Tranche of Notes (each term as defined below, see "*General description of the Programme*") will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Art. 8(4) of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus has been approved by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and gives no undertakings as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 6(4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 16 July 2019 (the "**Luxembourg Prospectus Law**"). Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification.

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "Bourse de Luxembourg". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). However, Notes may also be listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange, on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com)).

This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 31 May 2022.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

**The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.**

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 10 of this Base Prospectus.

Arranger

COMMERZBANK

Dealers

BOFA SECURITIES

BARCLAYS

BNP PARIBAS

COMMERZBANK

CRÉDIT AGRICOLE CIB

DEUTSCHE BANK

HSBC

J.P. MORGAN

UBS INVESTMENT BANK

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Commerzbank Aktiengesellschaft with its registered office in Frankfurt am Main, Germany accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the relevant Final Terms.

The Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus.

The Issuer hereby declares that to the best of its knowledge the information contained in this Base Prospectus for which it is responsible is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

## NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" below). Full information on the Issuer and any Tranche of any Series of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus as supplemented and the relevant Final Terms.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Arranger or any Dealer (as defined in "*General Description of the Programme*").

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Base Prospectus or any supplement(s) thereto, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote environmental purposes ("**Eligible Assets**"). Commerzbank has established a framework for such issuances (the "**Green Bond Framework**") which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Assets. None of the Arranger, the Dealers, any of their affiliates or any other person mentioned in the Base Prospectus makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil environmental and sustainability criteria required by any prospective investor. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Green Bond Framework or the Eligible Assets, any verification of whether the Eligible Assets meet the criteria set out in the Green Bond Framework or the monitoring of the use of proceeds.

Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement thereto and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes will be issued in bearer form and are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. The term "U.S. person" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Base Prospectus, see "*Subscription and Sale - Selling Restrictions*".

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer or any Dealer that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

The language of the Base Prospectus except for the form of terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") is English. The binding language of the terms and conditions of each Series of Notes will be specified in the respective Final Terms.

Some figures (including percentages) in the Base Prospectus have been rounded in accordance with commercial rounding.

The information on any website referred to in this Base Prospectus does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinized or approved by the CSSF unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

### **MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

### **UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MIFIR Product Governance Rules.

### **PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS**

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*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 MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), 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 the Prospectus Regulation. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, 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 such Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

#### **UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS**

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK 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 United Kingdom ("**UK**"). For the purposes of this provision the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Where such a Prohibition of Sales to UK Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

#### **NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT (CHAPTER 289) OF SINGAPORE (THE "SFA")**

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

#### **BENCHMARK REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

Interest amounts payable under certain Notes issued under this Programme are calculated by reference to, *inter alia*, EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI), LIBOR (London Interbank Offered Rate) and certain mid-swap rates which are provided by the ICE Benchmark Administration Limited (IBA), AUD-BBR-BBSW (Australian Dollar Bank Bill Swap Rate) which is provided by the ASX Benchmarks Limited (ASX), Sterling Overnight Index Average (SONIA) which is provided by the Bank of England or Secured Overnight Financing Rate (SOFR) which is provided by the Federal Reserve Bank of New York. As at the date of this Base Prospectus, each of EMMI and ASX appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended ("**Benchmark Regulation**") while IBA, the Bank of England and the Federal Reserve Bank of New York do not appear on the ESMA register.

In case Notes are issued which make reference to another benchmark or in case there was a change to any of the above named benchmarks, the applicable Final Terms will specify the name of the specific benchmark and the relevant administrator. In such case, the applicable Final Terms will further specify if the relevant administrator is included in the ESMA register or whether the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply.

#### **STABILISATION**

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilising manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilising manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

## FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Base Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Base Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Commerzbank Aktiengesellschaft*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
<b>GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....</b>	<b>7</b>
<b>RISK FACTORS .....</b>	<b>10</b>
1. RISK FACTORS RELATING TO THE COMMERZBANK GROUP .....	10
2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES .....	30
<b>ISSUE PROCEDURES .....</b>	<b>40</b>
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....</b>	<b>42</b>
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe) .....	44
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe)..	73
OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe.....	128
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe.....	145
OPTION V – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe) .....	175
OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe) .....	220
<b>FORM OF FINAL TERMS .....</b>	<b>279</b>
<b>COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT .....</b>	<b>323</b>
<b>USE OF PROCEEDS.....</b>	<b>344</b>
<b>TAXATION.....</b>	<b>345</b>
<b>SUBSCRIPTION AND SALE .....</b>	<b>349</b>
<b>GENERAL INFORMATION .....</b>	<b>356</b>
<b>DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE .....</b>	<b>358</b>
<b>NAMES AND ADDRESSES.....</b>	<b>361</b>

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under the Programme, Commerzbank Aktiengesellschaft, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: Barclays Bank Ireland PLC, BofA Securities Europe SA, BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, HSBC Continental Europe, J.P. Morgan AG, UBS AG London Branch and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**").

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Commerzbank Aktiengesellschaft will act as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").

Commerzbank Aktiengesellschaft will act as Calculation Agent (the "**Calculation Agent**").

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 60,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

### Base Prospectus

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the European Economic Area and the United Kingdom, in such form as agreed between the Issuer, the relevant Dealer(s) and, if relevant for the Principal Paying Agent, the Principal Paying Agent.

### Issues of Notes

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers.

The Notes may be issued as senior Notes (including public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) ("**Pfandbriefe**") or subordinated Notes ("**Subordinated Note**") (except for Pfandbriefe). In addition, senior Notes (excluding Pfandbriefe) may be issued as preferred senior notes ("**Preferred Senior Notes**") or non-preferred senior notes ("**Non-Preferred Senior Notes**").

Pfandbriefe can also be issued as Jumbo-Pfandbriefe ("**Jumbo-Pfandbriefe**"), if their aggregate nominal amount is equal to or exceeds EUR 1 billion.

Preferred Senior Notes, Non-Preferred Senior Notes and Subordinated Notes may be issued as (i) fixed rate notes ("**Fixed Rate Notes**"), (ii) step-up notes ("**Step-Up Notes**"), (iii) step-down notes ("**Step-down Notes**"), (iv) zero coupon notes ("**Zero Coupon Notes**"), (v) floating rate notes ("**Floating Rate Notes**"), (vi) fixed-to-fixed resettable interest rate notes ("**Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes**") or (vii) fixed-to-floating interest rate notes ("**Fixed-to-Floating Interest Rate Notes**").

Pfandbriefe may be issued as (i) fixed rate Pfandbriefe ("**Fixed Rate Pfandbriefe**"), (ii) zero coupon Pfandbriefe ("**Zero Coupon Pfandbriefe**") or (iii) floating rate Pfandbriefe ("**Floating Rate Pfandbriefe**"). Jumbo-Pfandbriefe will only provide for fixed rate interest payable annually in arrear.

Notes will be issued in series (each a "**Series**") having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be completed, where necessary, with the relevant Terms and Conditions and, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be completed in the final terms.

Notes of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the placement of such Notes. An extension or shortening of the subscription period will be disclosed to the investors in accordance with the notice provisions of the Terms and Conditions of the Notes.

Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine the Issue Price.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.<sup>1</sup> Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Notes will be issued with such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the Issuer or the relevant currency.

The principal amount of the Notes, the currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the Issue Price and maturities of the Notes which are applicable to a particular Tranche of a Series will be set out in the relevant Final Terms.

The yield for Notes and Pfandbriefe with fixed interest rates will be calculated by the use of the International Capital Market Association ("**ICMA**") method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

The Notes will be freely transferable in accordance with the rules and regulations of the relevant Clearing System.

### **Form of Notes**

The relevant Final Terms may also provide that (i) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D-Rules**"); or (ii) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C-Rules**").

Series of Notes with respect to which the TEFRA C-Rules (as further described under the heading "*Subscription and Sale - Selling Restrictions – United States of America*") apply will be represented by a permanent global note (each a "**Permanent Global Note**").

Series of Notes with respect to which the TEFRA D-Rules (as further described under the heading "*Subscription and Sale - Selling Restrictions – United States of America*") apply will initially be represented by a temporary global note (each a "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchanged for a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the date on which such Temporary Global Note is issued and upon certification of non-U.S. beneficial ownership thereof or otherwise as required by U.S. Treasury Regulations in accordance with the terms of such Temporary Global Note and as specified in the relevant Final Terms.

### **Distribution of Notes**

Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in Germany with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification. The Notes may be offered to the public in Luxembourg and, following any such notification, in Germany and in any such other additional host member state.

The offer and distribution of any Notes of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the European Economic Area and the United Kingdom. See "*Subscription and Sale*" below.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" and/or "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target

---

<sup>1</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.



market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

### **Listing of Notes**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market "Bourse de Luxembourg", appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and may be made on any other regulated market in a Member State of the EEA or the UK (a "**Regulated Market**"). The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market included on the list of regulated markets published by ESMA for the purposes of MiFID II. However, Notes may also be listed on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange, the Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange, any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms, subject to the notification of the Base Prospectus in accordance with Art. 25 of the Prospectus Regulation. In the case of Jumbo-Pfandbriefe, an application will always be made to list the Jumbo-Pfandbriefe on a Regulated Market.

## RISK FACTORS

*The following is a description of the principal risk factors which are specific and material to the Issuer and the Notes in order to enable prospective investors to assess the risks associated with investing in the Notes issued under this Base Prospectus. Prospective investors should consider these risk factors, together with the other information in this Base Prospectus, before deciding to purchase Notes issued under the Programme. Should one or more of the risks described below materialize, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of Commerzbank Aktiengesellschaft or the Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of Notes issued under the Programme and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under Notes issued under the Programme may decrease, in which case the holders of Notes (the "**Noteholders**") issued under the Programme could lose all or part of their investments.*

*Prospective investors are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country in which they are resident and/or conducting business. In addition, investors should be aware that the risks described may correlate and thus intensify one another.*

### 1. RISK FACTORS RELATING TO THE COMMERZBANK GROUP

Potential investors should read carefully and take into consideration the risk factors described below and other information contained in this Base Prospectus before making a decision on the acquisition of any Notes issued by Commerzbank. The onset of one or several of these risks, in isolation or in combination with other factors, can seriously affect the business operations of Commerzbank Group and have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank Group or on the price of the Notes. The risks described below are possibly not the only risks to which Commerzbank Group is exposed. Other risks, which are currently not known to Commerzbank or are considered unimportant at present, may also affect the business operations of Commerzbank Group and have serious adverse effects on the business activity and the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank Group. The risk factors relating to Commerzbank Group are organised into the following categories depending on their nature:

- "1.1 Market and Issuer-related risks";
- "1.2 Risks arising from regulation affecting the Bank"; and
- "1.3 Legal and compliance risks".

#### 1.1 Market and Issuer-related risks

##### 1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns (such as the Coronavirus ("**SARS-CoV-2**" or "**COVID-19**") pandemic) whether on a regional or global scale, together with any resulting restrictions on travel, imposition of quarantines and prolonged closures of workplaces and other businesses, may have a material adverse effect on the global economy in general and may even lead to a deep and prolonged global recession. Material adverse effects on the global economy may result in substantial disruption of capital markets in the form of decreased liquidity and increased volatility. A pandemic may also lead to increasing operational risks in the form of IT or cyber risk (e.g., due to the increased remote use of Bank resources such as split operations or home working or criminal activity by capitalising on public fears). The implications of such outbreaks depend on a number of factors, such as e.g. the duration and spread of the respective outbreak and the effectiveness of measures imposed to contain it. The outbreak and spread of the Coronavirus, commencing at the end of 2019, and several lockdowns of activities as a reaction of governments already had a material adverse effect on the local and global economy and international financial markets in general, including a global and significant loss in stock exchange prices as well as a further rise in spreads which might have a negative impact on the Issuer's refinancing costs. The disruption resulting from the Coronavirus has also led to a deterioration, and prolonged or renewed lockdowns due to recurring waves of infections are expected to result in a further deterioration of the financial position of certain customers of Commerzbank. This applies in particular to any further disruptions following the sharp rise in the number of Coronavirus infection cases since the beginning of March 2021 and the macroeconomic impact of the measures announced by federal and state governments in response, which have since been tightened several times and any further exacerbation of the Coronavirus outbreak and potential further countermeasures. Furthermore, the lifting of such lockdowns might not lead to the desired short-term economic recovery.

All this could consequently also materially adversely affect the Group's net assets, financial position and results of operations.

To mitigate the effects of the Coronavirus pandemic on banks, various policy and rule-making bodies such as the European Commission as well as supervisory authorities and bodies such as the European Central Bank, the European Banking Authority ("**EBA**"), the Single Resolution Board ("**SRB**") and the Basel Committee on Banking Supervision ("**BCBS**") have made proposals to amend rules and regulations or announced changes to regulations or their use of discretion, including waivers, under the relevant regulatory frameworks. While some of these proposals and measures accelerate already planned changes to the regulatory framework, other proposals and measures are of temporary nature, only (see also "1.2.1 *Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary.*"). If Commerzbank were to make use of temporary waivers or other mitigating measures, there is a risk that its regulatory indicators or other relevant metrics will deteriorate or regulatory requirements will not be met after such temporary measures run out. Investors should note that where waivers or other reliefs are used, reported regulatory indicators or other relevant metrics may not necessarily be indicative of the position of Commerzbank in the same manner as if such temporary measures did not apply.

*1.1.2 The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a deep and prolonged economic downturn.*

The Group's increased focus on its customer-oriented business emphasises the role played by the need for credit, investment and banking products and the general interest rate environment as key factors when determining the Group's sources of income. Interest rates remain at historic lows and will continue to be low for the foreseeable future, resulting in lower margins.

From a macro perspective, the outlook has become rather friendly. Countries around the world have so far recovered quite well from the severe recession in spring 2020, even if in some countries (especially in Europe) the renewed rise in Corona infections commencing in autumn and winter 2020/2021 and the corresponding countermeasures interrupted the recovery in the meantime. In particular, the progressive vaccinations should further contain the virus and allow noticeable easing for the foreseeable future, allowing social and economic life to flourish again. Industry in particular has done well so far, even if supply bottlenecks are currently dampening production. Many service providers have also come through the second and third wave better than at the beginning of the pandemic. With the foreseeable easing of the restrictions, service providers such as the restaurants or travel agencies, which were directly affected by the restrictions, are likely to achieve decent turnover again. The recovery is likely to be driven in particular by private consumption as households had refrained from consumption during the pandemic and built up remarkable savings. In addition, countries globally have launched economic stimulus programmes and central banks are supporting the recovery with loose monetary policies. However, there are risks to this positive outlook: Due to the extensive economic stimulus programmes, some countries have become heavily indebted, which could raise the question of a renewed sovereign debt crisis. In addition, despite the positive economic outlook and extensive measures, many corporates might have to file for insolvency. Therefore, the numbers of insolvencies will increase again. However, the Bank does not expect a wave of insolvencies. Finally, an aggressive mutation of the Corona virus could again lead to countermeasures and noticeable restrictions, especially if the vaccinations currently used will prove ineffective against new mutations of the virus.

Due to the large portion of Commerzbank's business activities that are located in Germany, a deep and prolonged recession in this market would have substantial material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. In the event of a deep recession lasting several years, this may even pose a threat to the Group's existence. Moreover, since the Polish economy is significantly influenced by the state of the German economy, such a recession in Germany could also have material adverse effects on the business operations of mBank group ("**mBank**") in Poland, which is headed by Commerzbank's subsidiary mBank S.A. This could lead to further significant material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.3 The global financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence.*

The global financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008 led to the affected states' outstanding bonds suffering substantial losses in value. The market values of the bonds of a number of eurozone states, particularly Greece, Italy, Spain, Portugal and Ireland, declined, at times considerably. Countries outside the eurozone, particularly in Eastern

Europe, were also affected. At the same time, the trading liquidity of all affected sovereign debt decreased, in some cases substantially.

The effects of the financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008 and the resulting deterioration in the business environment have had a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. The main adverse effects have been an increased need for loan loss provisions and impairments in relation to net investment income, net trading losses and increases in financing costs, as well as declining income. It can be assumed that material adverse consequences may also result for the Group in the future, particularly in the event of a return of either crisis, for example as a result of an economic downturn and a significant rise of national budget deficits in connection with the global outbreak of the Coronavirus disease (see also risk factor "1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic." above). At the same time, it is to some extent not possible, or only possible with great difficulty, for the Group to hedge against risks related to the financial crisis and the sovereign debt crisis.

If member states of the European Union were to experience payment problems or even default on their outstanding bonds, the risks relating to the sovereign debt crisis would be significantly greater, even threatening the Group's existence under certain circumstances. The exit of individual countries from the European Monetary Union, in particular the exit of one of the major economic powers such as Germany, Italy, Spain or France, or the complete break-up of the European Monetary Union, would have extremely far-reaching consequences for financial markets and the real economy. Furthermore, potential funding restrictions imposed by local central banks could in this case lead to funding shortfalls and additional foreign currency risks. It can be assumed that such a scenario would have extremely significant material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations, and could even threaten the Group's existence under certain circumstances.

*1.1.4 The Group holds Sovereign Debt. Impairments and revaluations of such Sovereign Debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.*

The Group holds sovereign debt, i.e. bonds issued by a state or by other public-sector entities (including bonds of government sub-entities, "**Sovereign Debt**"). These include bonds issued by Italy and Spain. Adverse performance prompted the Group to reduce its holdings of Sovereign Debt, recognizing losses as a consequence.

There is a risk that Sovereign Debt may not be paid back in full. Should this risk materialise, the Sovereign Debt held by the Commerzbank Group would be subject to significant impairments, which would adversely affect the Group's results of operations. Further losses may result from valuation effects from related interest and inflation hedging instruments. This may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

The Group's options for reducing the risks arising out of its Sovereign Debt holdings, whether through disposals or other measures, are limited or would require the recognition of losses. This is because the Sovereign Debt holdings in many cases are characterised by very long maturities, the demand for Sovereign Debt may be limited and many market participants, particularly banks, may attempt to sell such debt at the same time, creating an excess of supply which may result in a deterioration of market prices. Such scenario may trigger a downward spiral exacerbating such risks, which may lead to further material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.5 Credit default swaps (CDSs) on Sovereign Debt acquired by the Group could fail to fulfil their hedging purpose. Furthermore, the Group has issued CDSs on Sovereign Debt, thereby assuming the default risk of the Sovereign Debt held by third parties. The risk from CDSs the Group has issued may also materialise if CDSs the Group has acquired fail to fulfil their hedging purpose at the same time.*

The value of acquired CDSs on Sovereign Debt depends on the respective counterparty's creditworthiness. The creditworthiness may deteriorate if the counterparties fail to hedge their own risk positions effectively or if other substantial risks arising from Sovereign Debt materialise, particularly in the event of a sovereign default. In addition, the contractual terms of the hedging instrument may not cover the specific event triggering the debtor's non-payment thus failing to hedge the Group's exposure. In other circumstances, however, it may be the case that the hedging provided by the CDSs fails to reduce risk effectively, therefore exposing the Group to risks that it believed it had hedged.

The Group does not only acquire CDSs on Sovereign Debt but also issues such CDSs itself. In respect of several countries, the CDSs issued by the Group do not provide the same coverage in terms of amounts and contractual arrangements (e.g. with respect to currencies and terms) as the CDSs acquired by the Group. Therefore, even in the case of full performance of the CDSs by the counterparty, the acquired CDSs may not fully offset the payment obligations under the Group's issued CDSs.

A payment default by even just one of the countries whose Sovereign Debt is the subject of CDS coverage provided by the Group or whose Sovereign Debt positions held by the Group are hedged against through CDSs may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations, in addition to the adverse effects based on the Sovereign Debt of these countries directly held by the Group.

*1.1.6 There is a risk that the Group may not benefit from its strategy, or may be able to do so only in part or at a higher cost than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the desired strategic objectives.*

Commerzbank is planning to further adapt its business model to the changing conditions in the financial industry in the coming years; the "Strategy 2024" was developed for this purpose.

With its new strategy, Commerzbank positions itself as a universal bank with focus on Germany. In the two business segments Private and Small Business Customers and Corporate Clients, the Bank offers a comprehensive portfolio of financial services. The Bank is investing in technological innovation and into its core business, with a view to accelerate the Bank's digitalisation, and to increase efficiency and thus profitability.

In the Private and Small Business Customers segment, Commerzbank considers itself one of the leading digital and direct bank by rolling out the business model of comdirect bank Aktiengesellschaft ("**comdirect**"), which was merged into Commerzbank in November 2020, onto the entire Bank. Meanwhile, comdirect is being fully integrated as a new division of Commerzbank and the Bank reduces its branch network while maintaining its local presence through a number of premium branches and advisory points. In the Corporate Clients segment, the Bank aims at focusing on its market presence with Mittelstand customers, or SMEs, that have connectivity to Germany. The further digitalisation and increased platform efficiency are expected to provide direct banking capabilities even for corporate clients. The Bank's strategic programme also foresees significant cost reductions and increased capital efficiency.

If the strategic positioning as a universal bank is no longer feasible, there is a risk that cyclical fluctuations in business will have a more significant impact on Commerzbank and it will not be able to benefit from joint funding of the segments.

Even if the strategic goals are successfully implemented, the risk result could still increase. An environment of further declining interest rates and continuing unwillingness of customers to invest and seek funding due to macroeconomic or geopolitical uncertainties may have adverse effects on earnings even if the targeted level of growth is achieved.

The onset of any number of macroeconomic risks, including, for example, further degrading interest rates, renewed reluctance of customers to invest in securities or procure loans, high volatility and general uncertainty in the markets, a slowing of global economic recovery (particularly in Germany as well as Poland), and a re-escalation of the financial market or sovereign debt crises, could prevent Commerzbank from achieving some or all of its strategic targets. Also, the ongoing COVID-19 pandemic and new lockdowns might adversely affect the Group's objectives which contain the underlying assumption of economic recovery in 2021. An expected increase in firm insolvencies may pose an additional risk to the Bank.

Additionally, the Group is exposed to the risk that key assumptions underlying its strategy may prove to be partly or fully incorrect and therefore that some or all of the targets may not be reached. For example, it is possible that the desired growth in customers and business volume will not be achieved due to heavy competition. The Group is also exposed to the risk that planned investments cannot be made successfully, in good time or appropriately, with the result that the Group's objectives may only be achieved late, if at all. It cannot be ruled out that the full integration of comdirect will not be achieved, will be achieved only in part, or will be achieved only later than planned.

Furthermore, the Group is exposed to the risk that certain factors that could undermine its strategy's success have been underestimated, or that unexpected circumstances could prevent the Group from reaching its stated targets. Operational risks may materialize in implementing the Group's strategy, which could cause this strategy to fail for reasons completely unrelated to its original underlying assumptions. Additionally, it is possible that the Group's future results could be negatively affected by one-time or special effects or developments that offset the positive effects of this strategy.

In addition, the Group is exposed to the risk that cost-saving measures may not be achieved, thereby also threatening the achievement of its strategic objectives.

The Group faces four major risks during the implementation of "Strategy 2024" being financial risk and three transformation risks – employee, technology and customer related risks.

Several financial risks regarding (mostly COVID-19 induced) stress scenarios and potential rating migrations have been identified. The Bank may face adverse effects from post COVID-19 insolvencies, geopolitical distress, legal risks, major

breakdowns of single locations and operational risks, which could in turn negatively affect the Group's Common Equity Tier 1 capital ratio.

The main risk driver regarding employees lies in the implementation of employee reduction measures. There may be delays during workers' council negotiations hindering the planned gross reduction of around 10,000 full time equivalents (FTEs) and hence planned cost savings might not be realized. The radical transformation could lead to the loss of key-personnel or might impact overall employee motivation.

Technology risks are the result of digital transformation and its potential effects on operational stability. One of these risks is the implementation of digital functions in the segments Private and Small-Business Customers and Corporate Clients progressing too slowly or being too costly. Furthermore, the modernisation of Commerzbank's IT architecture may face delays or impediments. The professionalisation of the technological foundation and the conducting of qualification measures may also be delayed. Another possibility is that capacities in nearshore locations may be temporarily unavailable and operative stability and IT may face impingements.

Regarding clients, the main risks are churn and decreasing revenues. These might materialize due to branch closures and the decreasing opportunities for cash withdrawal, due to a changed sales and service structure and the new customer service model as well as the closing of international sites and the weakening of Commerzbank's unique selling point as a trade finance bank. New pricing measures could also cause customer churn and high-revenue clients may terminate client relationships due to unstable digitalisation.

*1.1.7 The Group's results fluctuate significantly and are heavily influenced by volatile individual items and special effects. As a consequence, results for any period can serve as indications of results for subsequent periods to only a limited extent.*

The development of the Group's financial results in the future is subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause it to differ materially from the actual results of the period and any future results expressed or implied by such forward-looking statements. Such factors include the conditions in the financial markets in Germany, Europe, the USA and in other regions from which Commerzbank derives a substantial portion of its revenues and in which Commerzbank holds a substantial portion of its assets, the development of asset prices and market volatility, potential defaults of borrowers or trading counterparties, the implementation of the strategic initiatives of Commerzbank to improve its business model, the reliability of its risk management policies, procedures and methods, risks arising as a result of regulatory change and other risks. Negative trends in these factors, which can only be influenced by the Group to a small extent or not at all, could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.8 The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments concentrated in individual sectors, referred to as "bulk" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis or the current SARS-CoV-2 pandemic.*

The Group is exposed to default risk (credit risk) in connection with its lending business with customers and credit institutions (primarily comprised of loans to private and corporate customers and real estate finance, as well as loans and advances to banks, insurance companies, financial service providers, states and public-sector entities), its substitute credit business (i.e. structured credit products), the financial instruments in its investment portfolio (e.g. bonds issued by industrial companies, banks, insurance companies and sovereigns), other financial instruments, derivatives and transactions with central counterparties. The Group defines credit risk as the risk associated with possible losses in value that may be caused by changes in credit ratings or the inability of a counterparty to make payments (for example, due to insolvency). In addition to the credit (rating) risk and the default risk, other subcategories of the credit risk include the settlement risk, the counterparty risk and the country risk. A worsening of a borrower's economic circumstances, payment defaults and impairments in the value of posted collateral could result in a need to increase loan loss provisions to cover acute and latent credit default risks, or in an increase in the Group's regulatory capital charge due to an increase in risk-weighted assets. These risks are further exacerbated by risk concentrations in respect of individual large borrowers and counterparties.

The Group is also exposed to credit risks related to financial institutions and companies that were particularly affected by the financial market and sovereign debt crises, for example because they are located in, or have operations focusing on, countries with high levels of debt such as Greece, Italy, Spain, Portugal or Ireland, because they have a high level of credit exposure to highly indebted countries or because they have issued a substantial amount of CDSs relating to the Sovereign Debt of these countries.

Finally, the Group is exposed to credit risks related to the current SARS-CoV-2 pandemic. The German economy is still hampered by the restrictions imposed to contain the pandemic.

The negative effects on the economy were already felt (see also "1.1.1. Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic").

A worsening of the economic environment or an escalation of the financial market and sovereign debt crises or the SARS-CoV-2 pandemic, in particular, may call into question the continued economic viability of some of the financial institutions and companies particularly affected. A possible worsening could acutely affect financial institutions in particular, to the extent affected by higher defaults on loans or impairments of securities or because, in the case of a material worsening of the economic environment, a substantial need for impairments in respect of real estate loan portfolios may occur or a substantial volume of customer deposits may be withdrawn. If the confidence in the creditworthiness of these financial institutions erodes because of these factors, then their ability to refinance themselves through the market may be impaired, threatening their liquidity. This could lead to the collapse of those financial institutions and thereby indirect economic harm for Commerzbank.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.9 The run-down of the commercial real estate finance portfolio is exposed to particular risks in view of the market environment, the volatility of real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the values of directly-owned real estate and real estate held as collateral.*

Success in reducing the Group's commercial real estate finance portfolio depends to a large extent on the performance of real estate markets. Factors that may have a long-lasting influence on the real estate market include, but are not limited to, the relationship between the supply of and the demand for commercial real estate, tenants' ability to pay and the availability of tenants, the investment behaviour and risk appetite of investors, refinancing possibilities and general economic and political developments.

Due to the economic reasons described above, the value of directly-owned real estate and the collateral posted for the loan portfolios of the commercial real estate finance business are subject to considerable fluctuations in value. Impairments in respect of collateral may necessitate an increase in loan loss provisions to cover acute and latent credit default risk. In the event that collateral is realised, however, this may also lead to it no longer being sufficient to cover the outstanding loan volume. Such a case would require additional valuation adjustments. All of this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.10 The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio, and defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions previously taken.*

On a Group-wide basis, a large percentage of the receivables attributable to the default portfolio are covered by collateral measured from the point of view of realisation and impairments as part of risk provisioning. For the loan volume that is not covered, the Group expects to be able to generate further revenue from the positions in the default portfolio, for example because successful debt restructuring can still be effected or because some collateral having value could not be taken into consideration under regulatory principles. It is possible that the assumptions made in this regard may, in retrospect, prove to be inaccurate or no longer congruent with future developments, such that the quality of the collateral does not meet current or future estimates. This could be the case, for example, if macroeconomic developments continue to deteriorate (e.g. in the course of the current Coronavirus pandemic) and restructurings were to fail. In that event, the Group could face further significant losses from the default portfolio, which may have a material adverse effect on its net assets, financial position and results of operations.

*1.1.11 The Group continues to hold a portfolio of securities that are characterised by poor liquidity, low, volatile or unavailable market prices and uncertainty regarding their value. It is possible that in the future the Group may have to significantly impair these securities or sustain further significant losses in the downsizing of such portfolios.*

The Group holds portfolios of financial instruments, some of which are highly complex and for which trading takes place only to a limited extent or only in phases.

The Group is exposed to the risk of reductions in value and losses in relation to these financial instruments. An increase of these risks is possible, particularly in the case of severe stresses in financial markets or sovereign debt crises. In addition to the risks and value trends of such instruments over their full term, the Group also takes into account changes in the regulatory capital tied up by the positions due to evolving regulatory standards.

Further losses in value on any of the structured financial instruments held by the Group may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.12 The Group is exposed to the risk of changes in the fair value of the financial instruments it holds.*

A considerable portion of the Group's assets and liabilities consists of financial instruments that must be reported at fair value in the Bank's consolidated financial statements. For some of these financial instruments, there are no objective market prices. In these cases, fair value is determined using appropriate valuation methods for these instruments.

The use of valuation methods employing non-observable market data for determining fair value requires making assumptions and estimates that depend on the characteristics of the relevant instrument and the complexity and liquidity of the underlying market. If individual assumptions and estimates change as a result of negative market developments or for other reasons, revaluations of the relevant instruments may lead to significant changes in fair value, potentially resulting in substantial losses. This also includes the risk that previously recorded expected credit losses may not suffice to cover later defaults on amortisation and interest payments.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.13 Changes in the classification of assets, relevant accounting standards, the regulatory environment or ratings from rating agencies may lead to changes in the value of the Group's assets, which could have an adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.*

Assets are valued on the basis of differing criteria depending on their classification. For example, financial instruments are reported on the balance sheet either at amortised cost or at fair value, depending on the category to which they are assigned. Changes in the categorisation or reclassifications of assets may therefore lead to a revaluation and, consequently, also to a valuation adjustment, depending on the circumstances. A change in the relevant accounting standards may also prompt a reclassification or a change to the valuation of assets. Regulatory changes, such as changes in capital buffer requirements, may also make a revaluation necessary.

If there are changes in relevant accounting standards, the regulatory environment or rating agencies' criteria or their interpretation, the Group may be required to revalue its assets, the amount of its loan loss provisions or the models used to value them, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.14 The Group is exposed to a large number of different market risks, including measurement risks, interest rate risks, credit spread risks, volatility and correlation risks and commodity price risks.*

The Group is exposed to market risk in the form of or in relation to:

- the measurement of equities and fund units: The prices of equities and fund units can be heavily affected by instability with correspondingly negative trends on the financial markets, resulting in a fall in the value of equities and fund units held in the Group's financial investment or trading portfolios.
- interest rate risk: The Group is exposed to the risk of a change in interest rates when the amount or type of interest (fixed/variable) on assets and liabilities in individual maturity buckets do not match, thereby creating open interest rate positions in assets and in liabilities. Changes in market interest rates may lead to a flat or even inverse yield curve (i.e., the relationship between the interest rate and maturity of financial assets, with an inverse yield curve indicating that interest rates for long-term assets are lower than for short-term assets). A flat or inverse yield curve, particularly over an extended period, may have a material adverse effect on the Group's interest margin and profitability. The low/negative interest rate environment may have an impact on the Group's interest income and profitability, especially when prevailing over a longer period.
- credit spread risks: The Group is exposed to market risk in the form of credit spread risks: If spreads on Sovereign Debt or other instruments should substantially widen, this would lead to a decline in market values and thus to a loss in value of outstanding bonds in the event of divestment and a corresponding negative impact on results. Furthermore, losses may also result from fair value revaluations of securities held in the trading portfolio.
- volatility and correlation risk: The Group engages in the structuring and trading of financial derivatives. Derivatives are subject to price fluctuations caused by changes in the volatility of the prices of the underlying assets. To the extent that derivatives are based on two underlying assets or a portfolio of underlying assets, the prices of these derivatives are subject to what is referred to as "correlation fluctuations". Correlation is a statistical measure for the linear interaction of two underlying assets. The higher the correlation coefficient, the more the two assets move in unison. If derivatives positions are not or cannot be hedged against changes in volatility or fluctuations in correlation, losses may result.



- commodity price risk: In its operating business, the Group is exposed to market risk in the trading of commodity-related derivatives, certificates and spot transactions. The underlying commodities are generally precious metals, industrial metals, energy and agricultural commodities as well as emission allowance certificates. The prices of these financial instruments may rise or fall due to a number of factors, including the general state of the economy, market trends, exchange rate trends and changes in legal and political conditions. If positions are not fully hedged against these risks, losses may result.

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.15 The Group is exposed to currency risks, in particular translation risks and foreign exchange rate risks.*

Group subsidiary companies based outside the eurozone prepare their individual financial statements in foreign currencies. Currency fluctuations between the euro and the respective local currencies may result in the exchange rates used to convert non-euro items in the individual entities' financial statements for the purpose of preparing the consolidated financial statements differing from those used in previous reporting periods. These translation differences may reduce the Bank's equity. In addition, the Bank and other Group companies located in the eurozone enter into transactions in currencies other than the euro. A relative appreciation or depreciation of the respective foreign currency against the euro may result in correspondingly higher expenses or lower income from the foreign currency transactions.

Consumers in many Central and Eastern European countries have taken out a substantial number of loans in foreign currencies, particularly in Swiss francs. The Group has also granted such loans. Due to the relative decline of the currencies of these countries, some of these loans are now non-performing or are on the verge of becoming so. This situation may be aggravated if Central and Eastern European currencies decline or the Swiss franc appreciates further. Regarding Poland, the European Court of Justice ("ECJ") has ruled that borrowers can ask local courts to let them convert their loans into the Polish zloty. Local courts have to consider on a case by case basis, whether exchange rate clauses were abusive. This risk is especially affecting Commerzbank's subsidiary mBank S.A. mBank S.A. closely observes the developments in courts verdicts in legal proceedings regarding mortgage and housing loans in CHF, including impact of the ECJ judgement and has built provisions for legal risks accordingly. Decision of the Polish Supreme Court on the matter had been scheduled for April 2021, but since has been postponed several times (see also "1.3.1. *Litigation, arbitration, investigations and other proceedings may arise in connection with Commerzbank's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group.*").

The onset of one or more of the risks described above may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.16 Contracts with bond and credit insurers, particularly monoline insurers, are exposed to a significant risk of default as these insurance companies are threatened by insolvency.*

The Group is exposed to the default risk associated with OTC derivatives (non-standardised derivatives that are not traded on a stock exchange, but "over the counter") vis-à-vis bond and credit insurers, including monoline insurers (insurers that exclusively offer credit insurance for the issuers of bonds and other market players) and Credit Derivative Product Companies ("CDPCs"). Some of these OTC derivatives are CDSs. These are reported in the balance sheet at fair value. Factors affecting the fair value of CDSs include the expected default risk of the financial instrument underlying the hedge and that of the party issuing the CDSs. A significant percentage of such CDS contracts has recently been restructured, with the Group deciding to terminate certain private finance initiative (PFI) / utility intermediation transactions. The Group now, directly or indirectly, benefits from financial guarantees from a monoline insurer on the related bond positions, which are, to a large extent, accounted for at amortized cost. The situation of monoline insurers and CDPCs remains uncertain and risky. As these companies often solely specialize in insuring bonds, a crisis situation with increasing defaults may strongly affect the default risk of the insuring companies. Defaults may require the Group to revalue such financial instruments, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.17 In addition to its traditional lending business, the Group is also exposed to credit risk extending significantly beyond the risks from traditional bank lending. The Group may not be able to fulfil its obligations under derivative transactions and, consequentially, not receive payments owed to it or negatively impact the Group's reputation.*

In addition to the risk that third parties who owe money, securities or other assets to companies of the Commerzbank Group may not meet their obligations, the Group is also exposed to credit risk in many business areas outside the traditional banking business activities of deposit-taking and lending.

Credit risk outside the traditional lending business may arise, for example, from entering into swap agreements or other derivative transactions in which counterparties have payment obligations to the Group. Other examples are forwards/futures, currency and commodity transactions that are not settled at the agreed time due to the counterparty's non-performance or due to the realisation of a settlement risk, i.e., due to system malfunctions on the part of a clearing agent or stock markets, clearing houses or other financial intermediaries.

The parties to these contracts may fail to meet their obligations to the Group as a result of insolvency, political and economic events, liquidity shortages, operational failures or for other reasons. This may have an adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

Credit risk outside the traditional banking business also exists for the Group in the field of derivative transactions. Certain credit derivatives require the Group to deliver the underlying security, loan or other liability to the counterparty in order to receive payment. This may result in the Group not receiving the payments owed to it or at least in a delay in settling the transaction. In some cases, the Group may not hold the underlying asset or may be unable to deliver it. This may have a negative impact on the reputation of the Group and affect its ability to engage in future business. It may also give rise to increased costs for the Group. An example is that certain CDS contracts require physical delivery of the defaulted underlying bond to receive the agreed insurance premium. As the demand for these bonds may be high caused by the demand of the CDS owners who are obliged to make physical deliveries, the price for the defaulted bonds may be much higher than expected or it may even be difficult to deliver these bonds. This too may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.18 The Group's hedging strategies may prove to be ineffective, result in costs and entail risks.*

The Group utilises a range of instruments and strategies to hedge risks. If these instruments and strategies prove to be partly or entirely ineffective, the Group may sustain losses that were actually intended to have been hedged. In addition, hedging strategies incur costs and may give rise to additional risks. For example, the Bank may not be able to liquidate or hedge risky positions in a timely manner, to the desired extent or on acceptable terms as a result of insufficient liquidity in the market.

Unforeseen market developments may have a significant impact on the effectiveness of hedging measures adopted by the Group. Gains and losses from ineffective risk-hedging measures can increase the volatility of the income generated by the Group, which may result in material adverse effects on its net assets, financial position and results of operations.

Finally, the Group is, in some cases, able to hedge against risks related to crises such as the financial market and sovereign debt crisis or COVID-19 pandemic only with difficulty or inadequately. The effects of crises on different counterparties and the assessment of those counterparties by the markets also depend on psychological factors. These assessments may to some extent vary sharply within a short period of time, thereby leading to fluctuations in market values, liquidity of instruments and risks. This may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.19 The Group is exposed to credit risk related reductions in the value of collateral that is not real property, particularly in the case of financial instruments.*

The Group engages significantly in the repo and derivatives business, primarily with financial institutions. The value of the collateral posted in connection therewith may fluctuate unexpectedly and, in the event of a simultaneous default by the borrower, lead to unexpected losses, particularly if the valuation of the securities underlying the transactions correlates to the borrower's credit rating. Such a loss may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

The value of the collateral provided to the Group for hedging against credit risk is subject to fluctuations under certain circumstances. This applies to collateral that is not real property, and in particular to securities whose value is subject to significant fluctuations in volatile markets. Write-downs on collateral provided may necessitate an increase in loan loss provisions to cover acute and latent loan default risks, and an increase in risk-weighted assets may increase the Group's capital charge, which may have a material adverse effect on its net assets, financial position and results of operations.

*1.1.20 The Group's income and profit from its brokerage business and other commission-based or fee-based business may decrease further.*

The developments of recent years may result in a further decrease in the Group's income and profit from its brokerage business and other commission-based or fee-based business. Uncertain economic growth prospects may lead to a lower number and volume of transactions carried out by the Group for its customers. Moreover, the fees earned by the Group for managing securities portfolios depend primarily on the value and performance of the holdings being managed. The

market situation and a change in investor behaviour may reduce the value of these securities portfolios. This may lead to a drop in income generated by the securities business in the private customer business.

At the same time, the statutory requirements for investment advisory services have risen, mainly in the private customer business. This requires additional time and effort, sometimes quite considerable, and also involves increased compliance risks. It is possible that the Group will not succeed in passing on the associated costs or offsetting these costs in the brokerage area through other additional income over the long term. This could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.21 There is a risk that products developed by the Group cannot be placed in the market, that the products that are placed do not perform as expected and that investments made in these products therefore prove to have been wasted, or that liability risks or financing commitments result therefrom.*

The Group develops various products, for example in connection with residential mortgage loans or consumer loans for private and small-business customers. Developing products involves costs. Considerable expenses are sometimes already incurred in advance of the launch of the product. If the product cannot then be placed, these expenses and the time and effort committed to developing the product may prove to have been wasted. This can lead to assets being disposed of only at a lower price or having to be written off.

In other cases a product which is developed by the Group or by a third party but marketed and placed by the Group may perform differently than expected over time. If the entire product is not placed in the market, then the Group is exposed to the corresponding risks from the remaining portion held by it. In respect of the portion that is placed, the negative performance of the product may lead to claims by investors against the Group. The negative performance of the product may also lead to draw downs of commitments made by the Group with respect to the product.

The onset of any of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.22 The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterised by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.*

Commerzbank Group competes in Germany and internationally for customers, investors and employees. In Europe, it principally competes with the European universal banks with a leading position in each domestic market. In Germany, the banking sector overall is characterised by a high level of fragmentation and intense competition. Competition often leads to conditions that result in margins that are economically unattractive or are not commensurate with the associated risks. At the same time, the current low interest rates are having an amplified effect on margin erosion in the deposit business with private and above all corporate customers, especially as the intense competition is coupled with the general unwillingness of customers to accept negative interest rates on their deposits.

The banking sector in Poland is also characterised by intense competition and the resulting pressure on margins.

Based on consistent application of modern IT technology and a highly focused product offering, other new entrants such as fintechs and non-banks are also increasingly competing for customers and share of wallet.

If the Group does not succeed in providing its products and services on competitive terms and in achieving margins that at least compensate for the costs and risks associated with its business activities, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.23 The Group is dependent on the regular supply of liquidity, and a market-wide or company-specific liquidity shortage could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.*

The Group regularly requires liquidity in order to refinance its business activities and is therefore generally exposed to liquidity risk as part of its business model, i.e. the risk that it is unable to meet its current and future payment commitments at all or in a timely manner, or that it can only refinance itself at unacceptably high costs.

In general, liquidity risk can be observed in the following forms: It can occur in terms of intraday liquidity risk, which means that the Bank is not able to settle its intraday payment obligations with one of its market counterparts or within a payment system. It also can occur in terms of a structural liquidity mismatch, which means a mismatch between the market liquidity of assets and the funding liquidity of liabilities, which may ultimately materialise as intraday liquidity risk if the Bank is not in a position to take mitigating actions in time.

In the event of certain market movements or a rating downgrade, the Bank may be faced with additional collateral requirements, which could constitute a burden to the Bank's liquidity position as the additional collateral would need to be funded.

In the event of refinancing difficulties, the Group could be forced to dispose of assets held by it for less than their book values and to limit its business activities. Measures of this nature may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.24 The Group's options for securing longer-term refinancing through Pfandbriefe could be limited by an impairment of the liquidity of the covered bond markets.*

"**Pfandbriefe**" are covered bonds issued under the German Covered Bond Act (*Pfandbriefgesetz*). Commerzbank issues mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*), which are collateralised by residential mortgage loans and commercial real estate loans, and public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) which are collateralised by public sector loans. The issuance of Pfandbriefe is an important element of the Group's medium and long-term refinancing. An impairment of the liquidity of the covered bond market, for example due to stricter cover requirements imposed by rating agencies, could restrict the issuance of Pfandbriefe. To the extent that the Group's business operations are thereby limited, this could have material adverse effects on the Group's financial position.

*1.1.25 A downgrade in the rating of Commerzbank and its subsidiaries may make refinancing more difficult or more expensive and entitle counterparties to terminate derivative transactions or demand additional collateral.*

The rating agencies S&P Global and Moody's are mandated to assess the creditworthiness of Commerzbank to determine whether the Group will be in a position to meet its contractually agreed credit obligations in the future. In addition, Commerzbank's rating is also an important comparative element in competition with other banks. It also has a considerable influence on the ratings of Commerzbank's significant subsidiaries. The assessment of a borrower's net assets, financial position and results of operations is key to the assigned rating. A rating agency's assessment depends on a number of factors, in particular the Bank's business model and associated earnings potential, capitalisation, risk positioning, profitability and refinancing opportunities or liquidity. In addition to these fundamental factors, rating agencies take into their considerations debt buffers dependent on volume and ranking of liabilities within the bail-in liability cascade. In rare cases, government support is also included assuming that the state would intervene in case of resolution.

A downgrade of Commerzbank's rating would have a negative impact on the costs of the Group's equity and debt capital and could result in the creation of new liabilities or the acceleration of repayment obligations under existing liabilities that depend on the maintenance of a specific rating. A downgrade or the mere possibility of a downgrade of Commerzbank's rating or the rating of one of its subsidiaries may have a detrimental effect on the respective company's customer relationships and sales of products and services. A downgrade may also have a negative impact on Commerzbank's eligibility to act as a counterparty to derivative transactions, or the Bank might no longer be considered as a counterparty for derivative transactions. The costs of derivatives transactions could also increase if additional collateral were needed in connection with rating-dependent collateral agreements for derivatives transactions. Furthermore, should the rating of Commerzbank or one of its subsidiaries be downgraded to a rating below the four highest rating levels (investment grade), this could significantly impair the operating businesses of Commerzbank or of the subsidiary concerned and, consequently, also the funding costs for all Group companies.

Any of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.26 The Group is exposed to a large number of operational risks, including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or will violate applicable rules, laws or regulations while conducting business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.*

As part of its normal business activities, the Group conducts a large number of complex transactions in a wide range of jurisdictions and is exposed to a variety of related operational risks. These risks include, in particular, the possibility of inadequate or erroneous internal and external workflows and systems, regulatory problems, violations of applicable laws, regulations and rules and provisions in connection with the conduct of its business activities, and human error. Violations of applicable laws, regulations and rules (e.g. in connection with combating money laundering and the financing of terrorism, compliance with rules on sanctions and embargoes, or tax law) may lead to official and/or criminal investigations resulting in fines or other measures.

As several spectacular cases relating to competitors have illustrated, banks can suffer significant sudden losses if employees take on excessive risks, particularly if they do so with the intent to cause damage or in circumvention of internal

rules and controls, and if these risks materialise or if the processes designed to prevent such excessive risks prove to be insufficient. Such risks and losses may sometimes be recognised only after a delay of several years. It cannot be ruled out that the Group will also be affected by such risks or losses. Internal control and safety mechanisms for the prevention of such incidents may prove to be insufficient in this respect or may be intentionally circumvented.

It is also conceivable that external events such as natural disasters, terrorist attacks, wars, pandemics (such as the COVID-19 pandemic) or other states of emergency may significantly impair the environment in which the Group is active and thus indirectly affect the Group's internal processes, in particular in case of any resulting restrictions on travel, imposition of quarantines or prolonged closures of workplaces. Such events may result in the Group incurring substantial losses, as well as reputational damage. The Group endeavours to hedge operational risks by implementing appropriate control processes tailored to its business and the market and regulatory environment in which it operates. However, it is possible that these measures may prove ineffective. The Group also endeavours to insure itself against numerous operational risks, but it is not possible to obtain insurance coverage on the market for all operational risks at commercially acceptable terms.

In addition to internal data, external loss data from Operational Riskdata eXchange (ORX) Association, Geneva, an international data consortium, are used to model the operational risk loss distribution. In this respect, individual major loss events incurred by other participating banks may result in an increase in Commerzbank's regulatory capital requirements for operational risks.

Should certain or all of the aforementioned risks materialise, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.27 The Group is highly dependent on complex IT systems whose ability to function may be impaired by internal and external circumstances.*

The Group's banking operations are highly exposed to risks such as, for example, computer damage, the default of service providers and vendors, operational errors and software or hardware errors. Furthermore, the Group may fail to implement regular enhancements that are required for all IT systems to meet the demands imposed by constant changes in business, accounting and regulatory (including tax) requirements. In particular, compliance with regulatory guidelines and the current pandemic situation makes substantial demands on the functionality of the Group's IT systems and will continue to do so. Changing work patterns, such as employees working from home and teams being distributed in different locations, will be a real test for the robustness of the Group's emergency action plans, especially in terms of IT.

The occurrence of any of these risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.28 The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber-attacks and other internet crime, currently also boosted by the worldwide Coronavirus pandemic, which could result in losses of customer information, unavailability of services, damage the Bank's reputation and lead to regulatory proceedings and financial losses.*

Among the operational risks Commerzbank faces is the risk of the security of the Bank's computer systems being breached due to unauthorised access to networks or resources, infiltration by computer viruses or malware, and other forms of cyber-attack or internet crime. Such breaches could threaten the confidentiality of customer data and the integrity or availability of the Bank's systems. While Commerzbank devotes resources towards protecting its computer systems against such breaches and regularly optimises its protective measures, these measures may not be sufficient and effective against all threats. In particular, considering the Bank's global footprint and the volume of transactions Commerzbank processes, errors and malfunctions may be repeated or compounded before they are discovered and remedied.

Several financial institutions have experienced attacks on computer systems, including attacks aimed at obtaining unauthorised access to confidential company or customer information or damaging or interfering with company data, resources or business activities. Activists, nation states, criminal organisations, insiders and opportunists are among those targeting computer systems. Cyber-attacks have become increasingly frequent and sophisticated in recent times, raising the risk profile of many organisations around the world. The Bank's management devotes its attention to drawing up comprehensive preventive measures against such attacks. Cyber security is growing in importance due to factors such as the continued and increasing reliance on the technology environment. It is possible, given the use of new technologies, the growing reliance on the internet and the varying nature and evolving sophistication of such attacks, that the Bank may not be able to anticipate and effectively prevent all such attacks. A successful attack could have a significant negative impact on the Bank, e.g. due to the disclosure or misuse of customer, third-party or proprietary information, interruptions or malfunctions in customers', counterparties' or third parties' operations, computer systems being unavailable or damaged, additional losses and costs for the Bank or the Bank being exposed to reputational damage, customer dissatisfaction and potential regulatory or litigation exposure.

Due to the current Coronavirus pandemic, there are a number of attack vectors that are increasingly trying to exploit public fears for criminal activities. This approach is called fearware and refers specifically to the most common form of its implementation, namely a combination of malware and social engineering.

Each of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.29 The Group is required to make significant investments in order to ensure a competitive IT landscape and to comply with regulatory requirements. There can be no assurance that new IT systems will function properly or that the targeted IT competitiveness can be achieved through investments. Outsourcing of IT applications could lead to a loss of control, loss of innovation, loss of organisational trust and higher than expected costs.*

The Group's IT landscape is heterogeneous and complex. In various segments, the Group has to catch up in order to ensure a competitive IT landscape and to comply with regulatory requirements. There continues to be a considerable need for investment in the digitalisation of business processes. In this regard, extensive updates are being implemented in the IT landscape of the Group. There is also a constant need for improvement in the process areas of user access authorisation procedures and the management of IT risk in particular, as a result of the dynamic development of these specific areas. If the targeted level of IT competitiveness cannot be reached through investments, this could have a significantly negative impact on the Group's net assets, financial position and results of operations.

There can be no assurance that new or updated IT systems will function properly. Likewise, there can be no assurance that these new or updated IT systems will meet applicable regulatory requirements.

Commerzbank continues to outsource the development, maintenance and operation of a number of IT applications. This could increase the risks of loss of control, loss of innovation, loss of organisational trust and higher than expected transition and operating costs, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.30 The growing significance of external electronic trading platforms and increasing competition by operators of such platforms may have an adverse effect on the Group's business operations.*

The use of modern technologies is of central importance for the banking sector and the Group's business. Continuous growth in electronic trading and the introduction of related technologies are changing the manner in which banking business is conducted and are giving rise to new challenges. Securities, futures and options trading is increasingly carried out electronically. Some of the electronic trading platforms through which these transactions are carried out are in competition with the systems currently used by the Group, and it is foreseeable that the expected further growth of electronic trading platforms will intensify this competition in the future. In addition, the increasing use of low-cost electronic trading platforms by the Group's customers offering them direct access to trading markets could lead to a reduction in the brokerage commissions and margins generated by the Group, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.31 The Group is exposed to risks on account of direct and indirect pension obligations.*

Commerzbank and its subsidiaries have various direct and indirect pension obligations towards their current and former staff. These obligations constitute uncertain liabilities for accounting purposes, as the precise timing and duration of the payment obligation is not fixed. These obligations therefore entail various risks. In issuing a commitment to grant direct pension payments, the Group assumes risks that are similar to those of a life insurance company (for example, fluctuation risks, balance sheet valuation risks, longevity risks, administrative risks, inflationary risk). The assets set aside to meet future pension payments (referred to as plan assets) are subject to the risks typically associated with a capital investment. Balance sheet risks may also arise as a result of accounting changes and changes in the discount rate. Obligations similar to pensions (such as obligations in respect of early retirement, part-time employment for older employees and long-service anniversaries) are subject to similar risks. Additionally, the magnitude of existing pension provisions may also increase on account of judicial rulings and changes in the law (for example with reference to factors such as equal treatment, adjustment, non-forfeitability and the pensionable age). Each of these risks may have materially adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.32 A further increase in the contributions to the German Pensions Protection Fund could put considerable strain on the Group's net assets, financial position and results of operations.*

In the event of a company's insolvency, the German Pensions Protection Fund (*Pensions-Sicherungs-Verein Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit*) will, subject to certain conditions, assume the obligations arising out of existing occupational pension schemes. It is financed through annual contributions aligned to the losses arising from insolvencies in a given year. In the past, an increasing number of corporate insolvencies in Germany led to a considerable increase in

the amount of these required contributions. A further increase in the number of corporate insolvencies (for example, during a recession) could lead to further considerable increases in contributions, particularly for large companies. Such an increase would also have a significant adverse effect on Commerzbank and its German subsidiaries. The resulting burdens may have materially adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.33 The Group may be unable to attract and retain qualified staff in the future.*

Across all its business divisions, the Group needs to attract and retain highly qualified staff. The Group endeavours to counteract the risk of losing know-how as a result of the departure of key employees through various measures. These include comprehensive loyalty and development programmes and the offer of three potential career development paths (management, project-related and professional careers). However, these measures may prove ineffective to attract and retain highly qualified employees. This risk is exacerbated by a further cut in the Group's workforce and, in some cases, by a shortage of qualified people on the market. Likewise, it cannot be ruled out that the statutory requirements regarding the structuring of remuneration systems, including provisions governing the requirement of appropriate proportionality between the variable and fixed annual remuneration for employees and managers and provisions requiring the holding period for the Group's Long-Term Incentive Plan for senior management to be extended to five years, will lead to additional difficulties in recruiting or retaining employees.

If the Group's efforts to attract and retain employees should fail, this may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.1.34 The Group may be exposed to risks that are either not identified or inadequately assessed by its existing risk management.*

The Group has developed and implemented principles, procedures and evaluation methods for the monitoring and identification of risks. Nevertheless, the Bank may fail to identify, assess and anticipate appropriately all relevant risks to which the Group may be exposed. Some of the quantitative measurement methods and categories in risk management are based on empirical values gained from Commerzbank's knowledge of historical market developments. Statistical and other methods are applied to these empirical values in order to quantify the risks. In addition, quantitative risk management models do not take all risks into consideration and make numerous assumptions in respect of the market environment that are not based on concrete events. The use of models outside their defined scope of application may result in inaccurate assessments. As a result, risks may arise from factors which are not foreseen by the statistical models applied or which are not appropriately assessed. The losses potentially incurred as a result may be considerably higher than the historic data suggests.

Models are used extensively in Commerzbank's risk management not only for the measurement of risks, but also for the calculation of risk-bearing capacity. These models could prove to be faulty and could significantly overestimate or underestimate risks.

Each of these failures to identify, assess or anticipate appropriately relevant risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

## **1.2 Risks arising from regulation affecting the Bank**

*1.2.1 Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary.*

The national and international regulations of various legislators, supervisory authorities and standard-setting bodies (e.g. the European Commission, the German legislator, the ECB, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "**BaFin**"), the Basel Committee on Banking Supervision and the EBA) have made regulatory capital and liquidity standards as well as procedural and reporting requirements for financial institutions increasingly stricter in recent years.

In particular, on 20 May 2019, the European Union adopted Directive (EU) 2019/878 amending Directive 2013/36/EU ("**CRD IV**", and, as amended, the "**CRD V**"), Regulation (EU) 2019/876 amending the Regulation (EU) No 575/2013 ("**CRR**", and, as amended, the "**CRR II**"), Regulation (EU) 2019/877 amending the Council Regulation (EU) No 1024/2011 ("**SRM Regulation**", and, as amended, the "**SRM Regulation II**") and Directive (EU) 2019/879 amending the Directive 2014/59/EU ("**BRRD**", and, as amended "**BRRD II**") (all legislative amending acts together the "**Banking Reform Package**"). The Banking Reform Package came into force on 27 June 2019, with certain provisions gradually being phased-in and other provisions subject to national implementation.

As part of the Banking Reform Package, new regulations have been introduced while others have become more stringent. These include, among others:

- a binding non-risk based leverage ratio requirement set at 3% of Tier 1 capital for all institutions, complementing the already existing requirements, the introduction of which may constrain Commerzbank's ability to grow in the future or which could even require Commerzbank to reduce its business volumes and will most likely impact Commerzbank in the short-term to medium-term;
- a net stable funding ratio ("**NSFR**") requirement aimed at matching exposures with stable funding sources, complementing the liquidity coverage framework including monitoring of the liquidity coverage ratio ("**LCR**"), which could force Commerzbank to adapt its financing structure and business model to comply with regulations modified in connection with these. The requirement to hold additional liquidity is likely to entail higher financing costs;
- revised rules on capital requirements for counterparty credit risk and for exposures to central counterparties;
- a revised framework for mandatory bank-specific capital add-ons (Pillar 2 requirement) and combined buffer requirements separating such requirements from supervisory recommendations to hold additional capital (Pillar 2 guidance) more clearly and establishing a clear stacking order;
- targeted amendments to the credit risk framework to facilitate the disposal of non-performing loans and to reflect EU specificities; and
- enhanced minimum requirement for own funds and eligible liabilities (MREL) with subordination rules, which will be gradually phased-in, and restrictions to distributions in case of MREL breaches.

While the European Commission proposed on 28 April 2020, for example, to postpone certain requirements of CRR II such as the leverage ratio buffer and to extend the transition period applying to the effects from the implementation of IFRS 9 on common equity tier 1 capital to mitigate the effects of the Coronavirus pandemic and certain other mitigating measures were put in place (see "*1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.*"), the trend towards more stringent regulatory requirements can be expected to continue in the future, as evidenced by current negotiations relating to the still pending reforms under the framework of "Basel III: Finalising post-crisis reforms" issued by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) on 7 December 2017 (also called "**Basel IV**" reforms).

The business volumes and business activities of the Group's various business divisions will continue to be materially affected by the tougher regulatory capital requirements. Banks must maintain certain minimum capital ratios and, in certain circumstances, build up additional capital buffers. Stress tests analysing the robustness of the banking sector are also regularly carried out and published by national and supranational supervisory authorities. Commerzbank was subject to the EBA stress test in 2018 and is also part of the EBA stress test 2021, which was originally scheduled for 2020 but has been re-scheduled by the EBA due to COVID-19. The aim of the EU-wide stress test is to assess the resilience of EU banks to a common set of adverse economic developments in order to identify potential risks, inform supervisory decisions and increase market discipline. The EBA EU-wide stress test is conducted in a bottom-up fashion, using consistent methodologies, scenarios and key assumptions developed jointly by the supervisory authorities.

Commerzbank cannot rule out that, as a result of such stress tests, it may be required to build up additional or higher capital buffers under so-called "Pillar 2" requirements and guidance. If a bank fails to build up and maintain the required capital buffers, it will be subject to restrictions on payments on own funds instruments (such as paying dividends, for example), share buybacks, and discretionary compensation payments.

Since Commerzbank's different business operations generate risk assets and use equity and liquidity to varying degrees, more stringent own funds and eligible liabilities requirements and liquidity requirements, such as the requirements forming part of the Banking Reform Package, could force Commerzbank in the future to cease potentially profitable but disproportionately capital-intensive business operations. In addition to regulatory provisions, the market could require financial institutions such as Commerzbank to maintain capital levels above the regulatory minimum, which could exacerbate the aforementioned effects on Commerzbank or, should Commerzbank not increase its capital to the level demanded, lead to the perception in the market that it is generally undercapitalised in comparison to its competitors. Moreover, the requirements to increase capital ratios could force Commerzbank to pursue a strategy that is focused on capital conservation and raising instead of generating revenue and profit growth.

The onset of one or more of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's business model, net assets, financial position and results of operations. The same applies for any non-compliance with regulatory requirements for own funds or liquidity which will most likely trigger supervisory measures such as restrictions on



distributions (including the payments of interest in respect of the Notes) or, in the worst case, withdrawal of the banking licence or commencement of recovery or resolution measures.

*1.2.2 Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, or stricter disclosure and organisational obligations, may materially influence the Group's business model and competitive environment.*

The 2008 financial crisis prompted German and foreign governments, regulators and other authorities to propose a variety of reforms of the regulatory framework governing the financial sector, some of which have already been implemented. These proposals included the creation of a single supervisory mechanism (SSM) comprising the ECB and the respective national supervisory authorities, restrictions on proprietary trading, registration obligations and operational requirements, disclosure and clearing obligations for derivative transactions, an extension of the powers of supervisory authorities, the banning of deposit-taking for certain business areas, far-reaching interventions such as a financial transaction tax, the statutory separation of classic banking business from investment banking in order to make traditional credit and deposit-taking business independent from investment banking, the splitting up of financial institutions that supervisory authorities consider too big to fail in order to reduce the risk of their collapse.

In addition, regulations adopted in foreign countries (such as in the USA) must be observed to the extent that these also have an impact on the business activities of Commerzbank in Germany or other countries (e.g. the Dodd Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act or the Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)). This leads to considerable compliance work that must be carried out by Commerzbank in order to demonstrate that it complies with the corresponding rules.

Bank levies have also been introduced in a number of countries including Germany and the United Kingdom. Commerzbank believes that, based on an annual institution-specific risk-based assessment, the Group's cumulative contributions to the single resolution fund over the coming years will be substantial.

The effects of regulatory changes or new levies or tax duties or burdens on Commerzbank may be limited to additional administrative expenses or the implementation and observation of new regulations. They may, however, also adversely affect the profitability of the Commerzbank Group or lead to higher financing or capital costs, or even to limitations in respect of the business which Commerzbank is permitted to conduct. Furthermore, implementing the necessary changes could also take up management's attention and resources to a significant extent. Should proposals that would require Commerzbank to substantially change its business model be adopted, the resulting changes may impair the Group's business and therefore have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.2.3 European and German recovery and resolution legislation may have regulatory consequences that could restrict Commerzbank's business activities and lead to higher refinancing costs.*

Pursuant to the European and German recovery and resolution legislation, banks and securities companies are required to prepare recovery plans and participate in the preparation of resolution plans by the competent resolution authority. The competent regulatory authority may trigger early intervention measures to confront a critical financial situation. If the requirements for resolution are met, the competent resolution authority may order that all obstacles to resolution be eliminated and, in turn, undertake a range of measures, including the use of resolution tools, in particular the bail-in tool which most likely then also result in a write-down of the Notes.

Furthermore, banks are generally required to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (Minimum Requirement for Eligible Liabilities, "**MREL**") which will be determined by the competent resolution authority for each institution and the group to which it belongs on an annual basis or at other intervals determined by the authority. Under BRRD II and SRM Regulation II, MREL requirements will become stricter, in particular with regard to the eligibility of debt instruments for MREL purposes and with regard to possible subordination requirements.

On 20 February 2020, Commerzbank was informed of a new formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin. The resolution approach is a multiple point of entry (MPE) approach with two separate resolution groups. Resolution group A consists of Commerzbank group without mBank sub-group and resolution group B consists of mBank sub-group. Commerzbank has to comply with the MREL requirement solely for resolution group A. The new MREL requirement has become immediately binding. It is expressed as a percentage of total liabilities and own funds ("**TLOF**") and stands at 12.01%. Expressed in terms of risk-weighted assets ("**RWA**"), this is equivalent to 27.66%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2018 MREL policy and is based on data as of 31 December 2017. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 6.87% TLOF (equivalent to 15.82% of RWA).

Based on data as of 31 March 2021, Commerzbank did not comply with the MREL TLOF requirement of 12.01% at 11.5% actually.

However, according to the future valuation in RWA terms under the BRRD II and SRMR II framework, Commerzbank is well above its MREL RWA requirement of 27.66% at 31.5% actually.

The SRB took notice of this breach of the MREL TLOF requirement which is still linked to an increased balance sheet size resulting from Commerzbank's participation in the ECB's targeted longer-term refinancing operations III measures (the "TLTRO III") in the year 2020 aimed at containing the negative economic effects from the COVID-19 pandemic. For the time being, Commerzbank expects no further actions taken by the SRB taking into account the SRB's "forward looking approach" and the 2020 resolution planning cycle timeline. Notwithstanding the general impact of the current and future regulatory requirements described below and the future development of the MREL key figures, Commerzbank does not expect adverse effects from this non-compliance with the MREL TLOF requirement currently in force on its business activities, financial position and refinancing costs.

In more detail, the MREL ratio as of 31 March 2021 is composed of 19.2% of RWA (7.1% TLOF) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 7.2% of RWA (2.6% TLOF) of non-preferred senior obligations with a maturity of more than one year (non-preferred senior status in accordance with § 46f of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or by contract) and 5.0% of RWA (1.8% TLOF) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (non-covered / non-preferred deposits, preferred senior unsecured instruments). Commerzbank meets the subordination requirement with a ratio of 26.5% of RWA (9.7% TLOF).

It should be noted that, because of rounding, figures shown above do not necessarily add up exactly to the respective totals or subtotals. Presented and aggregated percentages may therefore differ from the percentages shown above.

As part of the 2020 Resolution Planning Cycle, MREL requirements will be set for all relevant institutions of Commerzbank Group including Commerzbank and mBank S.A. based on the national implementations of BRRD II. Poland has not implemented the BRRD II yet.

In May 2021, SRB informed Commerzbank Group about the MREL determination procedure that is set out in the latest draft Joint Decisions on MREL pending its formal conclusion, in order to allow Commerzbank Group to prepare for the entry into force of the BRRD II-compliant MREL regime. The transposition of BRRD II into national law in Poland is currently expected to take place in the second or in the third quarter of 2021. After the transposition of BRRD II into Polish law, the Joint Decisions will formally be concluded. The minimum requirement for own funds and eligible liabilities of Commerzbank, with which it shall comply on a consolidated basis at the level of its resolution group, is anticipated to be 23.13% of RWA and 6.52% of Leverage Ratio Exposure ("LRE"). This requirement shall be met by 1 January 2022.

Commerzbank anticipates a subordinated requirement equal to 13.62% of RWA and 6.52% of LRE. This requirement shall be met by 1 January 2022.

Own funds that are used to comply with the combined buffer requirements shall not be eligible to comply with the requirements expressed in RWA. The received communication by the SRB was for information purposes only, was transmitted without prejudice to the final decisions, and the above determinations will not become binding unless and until they have been formally communicated in accordance with the respective national laws.

However, Commerzbank anticipates that any new MREL requirements based on BRRD II will not deviate from the received communication in May 2021.

On 26 May 2021, the SRB issued a new MREL policy, which it will apply under the Banking Reform Package. This could lead to more stringent MREL requirements applicable to Commerzbank in 2022. However, the changes resulting from this new MREL policy are not yet fully foreseeable.

The above-mentioned regulatory requirements and any more stringent requirements in the future will most likely result in an increase in refinancing costs, which could have an adverse effect on the Group's profitability. Furthermore, Commerzbank could be required to restrict the Bank's business or take other measures to ensure the Bank's resolvability in compliance with relevant legal and regulatory specifications and any other possible regulations. These steps could adversely affect the Bank's business as well as its net assets, financial position and results of operations. If the use of resolution tools is ordered with respect to Commerzbank, this may also result in losses for the Bank's shareholders and creditors, including holders of the Notes.

*1.2.4 Commerzbank Group may fail to comply with environmental, social and governance (ESG) standards and expectations which could adversely impact the Group's business and reputation. At the same time, compliance*

*with certain ESG standards as well as the introduction of new regulatory requirements as regards ESG factors may pose additional challenges to the Group's business and result in increased costs.*

Commerzbank Group must increasingly meet environmental, social and governance ("**ESG**") standards and expectations regarding environmental concerns (e.g., climate change and sustainability), social concerns (e.g., diversity and human rights), and corporate governance concerns (e.g., employee relations) when making business and financing decisions. Commerzbank Group may not always be able to identify and adequately assess the relevant concerns, which may result in failure to meet ESG standards and expectations of stakeholders or the public. In addition, Commerzbank may not be able to meet the targets and objectives as regards ESG which the Bank set for itself and communicated to the public. Any such failure could adversely impact the Group's reputation and may make an investment in the Notes ineligible for certain investors. At the same time, compliance with certain ESG standards may pose challenges to the Group's business and lead to additional costs in the business. For example, Commerzbank Group becomes increasingly subject to sustainability regulations, such as Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector and Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the "**EU Taxonomy Regulation**"). These regulations will require Commerzbank to include information at entity level and at product level with regard to certain financial products on whether or not it takes into account adverse sustainability impact, whether or not it promotes environmental or social characteristics and whether or not it meets one or more of the environmental objectives as set out in the EU Taxonomy Regulation. Also, in light of the EBA action plan on sustainable finance, the European Green Deal by the European Commission and other preparatory steps taken by the EU legislator, Commerzbank expects the implementation of ESG factors into the prudential framework by 2025.

These measures could lead to revisions of risk management frameworks, and may, in combination with the objective of transparency and long-termism in financial and economic activity, lead to a shift in the business strategies of financial institutions in general, including Commerzbank with respect to their strategical behavior. More specifically, the Group is expected to become subject to additional regulatory requirements, such as additional disclosure and monitoring obligations as regards ESG aspects of its operations and its business. Also, a green supporting factor and a brown penalizing factor may be introduced by supervisory authorities which are, respectively, a discount and an add-on to the weighting of capital risk for investments in "green" companies or in companies which produce significant greenhouse gas emission. While it is currently not possible to predict whether and how this regulatory development will affect the Group precisely, it may have various negative implications for the Group's business model and impact it already prior to 2025. For example, Commerzbank may face increased costs due to the (expected) introduction of additional regulatory requirements in relation to the ESG factors and may no longer be able to take advantage of certain business opportunities (or only at the cost of higher capital charges and monitoring efforts). Furthermore, costs associated with meeting ESG standards and expectations but also physical impacts of climate change or legal risks for those deemed responsible for climate change may negatively affect the financial performance of Commerzbank's customers and other counterparties. This would increase the exposure of the Group to default risks (see also "*1.1.8 The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments concentrated in individual sectors, referred to as "bulk" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis or the current SARS-CoV-2 pandemic.*").

*1.2.5 The regulatory and banking supervisory frameworks for the Group in those jurisdictions outside of Germany in which it operates may change at any time, and non-compliance with regulatory provisions there may result in the imposition of penalties and other disadvantages, including the loss of official licenses.*

The Group's other business activities outside Germany are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities of those countries in which it operates. In each of these countries, a banking license or at least notification to the national regulatory authorities is required for Commerzbank, its subsidiaries, its branches and sometimes its representative offices as well, and in some cases for the Group in its entirety. Additional requirements may be imposed on the regulated entities in the event of changes to the regulatory provisions in one or more countries, which may occur at any time. This could hamper their ability to operate in certain business areas or even bar them from such business areas completely. This holds particularly true in light of the United Kingdom having left the EU. In addition, infringement of provisions which do not fall directly within the scope of bank supervision law may also have regulatory consequences. Moreover, complying with amended regulatory requirements may entail a material increase in the Group's administrative expense. Each of these risks may have a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.2.6 Increased contributions toward statutory and private deposit guarantee schemes as well as any (special) charges for rescuing banks in economic difficulties could have a detrimental impact on the Group's business performance.*

Increased contributions toward statutory and private deposit guarantee schemes could have a detrimental impact on the Group's business performance. The Compensation Scheme of German Private Banks (*Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH*) may also levy special contributions to finance contribution payments. No upper limit has been set for these special contributions. In addition, the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e. V.*), which is the supplementary voluntary deposit protection scheme of German private banks in which Commerzbank participates, is also funded by annual and special contributions by its participating institutions. These contributions may rise in future. A similar risk arises at the level of subsidiary banks belonging to the Group in respect of possible increased contributions payable by the Group to non-German deposit protection schemes. Increased payments such as this would have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

### **1.3 Legal and compliance risks**

*1.3.1 Litigation, arbitration, investigations and other proceedings may arise in connection with Commerzbank's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group.*

Commerzbank and its subsidiaries are from time to time involved in a variety of court and arbitration cases, claims and official investigations (legal proceedings) in connection with a broad range of issues. They include, for example, allegations of defective advice, disputes in connection with credit finance or payment transactions, entitlements to occupational pensions, allegedly false accounting and incorrect financial statements, enforcement of claims due to tax issues, allegedly incorrect prospectuses in connection with underwriting transactions, alleged violations of competition laws, and cases brought by shareholders and other investors. In addition, changes to rulings by supreme courts, which may render them more restrictive, as well as to legal conditions, e.g., in the private customer business, may result in more claims being brought against Commerzbank or its subsidiaries. In these court cases, claimants are mostly asking for the payment of compensation, claims on account of unjust enrichment or the reversal of agreements already entered into. If the courts were to find in favour of one or more of the claimants in these cases, Commerzbank could be liable to pay compensation, which could in some cases be substantial, or could incur the expense of reversing agreements or of other cost-intensive measures. Regulatory authorities and governmental institutions in various countries in which Commerzbank and its subsidiaries are or have been active have for some years been investigating irregularities in connection with the fixing of foreign exchange rates and with foreign exchange business in general. In the course of these investigations, regulatory authorities and governmental institutions have also sought checks on Commerzbank or have approached Commerzbank with requests for information. Furthermore, investigations by State prosecutors' offices, supervisory authorities or other public authorities may result in the imposition of compliance measures, fines or other administrative measures and sanctions, or lead to civil proceedings with customers. Examples for such litigations and investigations include:

- In May 2017, a Polish court admitted a class action lawsuit against a subsidiary of Commerzbank alleging the ineffectiveness of index clauses in loan agreements denominated in Swiss francs (CHF). A total of 1,731 plaintiffs have joined the class action. In October 2018, the class action suit was dismissed in its entirety by the court of first instance. In March 2020 the court of appeal partially overturned the judgement of the court of first instance and referred it back. In early June 2020, the court of appeal enacted a temporary order concerning the suspension of interest payment and repayment obligations and prohibited the subsidiary from issuing due date or cancellation notices. The temporary order is legally binding. A first hearing before the court of first instance, which was scheduled for March 2021, has been cancelled. Independently of this, numerous borrowers have also filed individual lawsuits for the same reasons. In addition to the class action, 6,870 other individual proceedings were pending as at 31 December 2020. The subsidiary is defending itself against each of the claims. The case law of the Polish courts on loans with indexation clauses has so far been inconsistent overall. As at 31 December 2020, there were 173 final rulings in individual proceedings against the subsidiary, of which 70 were decided in favour of the subsidiary and 103 were decided against the subsidiary. A total of 193 proceedings before courts of second instance are suspended because of legal issues that are being considered by the Polish Supreme Court and the European Court of Justice ("ECJ"). On 29 April 2021, the ECJ delivered a judgement (C-19/20) on five questions referred for a preliminary ruling by a Polish court in proceedings against another bank. In a non-public session on 7 May 2021, the Polish Supreme Court ruled on referral questions from an ombudsman of the Polish banking regulator. The Civil Chamber of the Supreme Court is set to rule on questions referred by the President of the Supreme Court, the date of the decision has not been published yet. The Bank will analyse the ruling of the Polish Supreme Court, in particular with regard to the impact on further case law and on the provision for legal risks. Preliminary ruling proceedings on loans with indexation clauses are pending before the ECJ, two of which concern

proceedings against the subsidiary. Decisions are not expected until early 2022. Against the background of the inconsistent case law to date, the small number of rulings in the last instance and outstanding decisions in principle from the Supreme Court and the ECJ, the amount of the provision for this set of issues is highly discretionary. Therefore, it cannot be ruled out that the proceedings will eventually result in material payment obligations for the subsidiary.

- The public prosecutor's office in Frankfurt is investigating equity transactions conducted by Commerzbank and the former Dresdner Bank (that was merged into Commerzbank) around the dividend record date (cum-ex transactions). Commerzbank had already initiated a forensic analysis of cum-ex transactions at the end of 2015, which was concluded at the start of 2018 in respect of Commerzbank's equity transactions and in September 2019 in respect of the equity transactions of the former Dresdner Bank. All back taxes demanded by the tax authorities have been paid. The public prosecutor's office in Cologne has been conducting investigations at Commerzbank since September 2019 in connection with a separate case concerning cum-ex transactions. The Cologne public prosecutor's office is investigating on suspicion that the Bank (including Dresdner Bank) was involved in cum-ex transactions in various roles, including by supplying shares to third parties who were allegedly acting as short sellers. According to the current understanding, these proceedings do not involve Commerzbank's own tax credit claims with regard to capital gains tax and solidarity surcharge on dividends. The Bank is cooperating fully with authorities conducting investigations into cum-ex transactions. It is currently not possible to predict whether this will result in a burden, whether it will occur, or the amount of any resulting burden.
- In the circular of the German Federal Ministry of Finance ("**BMF**") dated 17 July 2017, the tax authorities addressed the treatment of cum-cum transactions, declaring their intention to critically examine past transactions for indications of abuse of law. According to the view put forward in the BMF circular, abuse of law pursuant to Article 42 of the German Tax Code (*Abgabenordnung*, AO) is indicated if there are no economically reasonable grounds for the transaction in question and the structure of the transaction appears to be largely tax-induced (tax arbitrage). The circular provides a non-exhaustive list of cases which the BMF will assess for tax purposes. Within the framework of Commerzbank's ongoing tax audit, the tax auditors commented on the treatment of these transactions in the form of audit notes. Further discussions are taking place on this issue. Furthermore, in the assessments for the years 2014 and 2015, the tax office reduced the credit for capital gains taxes. In response, Commerzbank made value adjustments to tax credits shown in the balance sheet and set up additional provisions for possible repayment claims in order to reflect the changed risk situation appropriately. The tax authorities are currently discussing a revision of the above-mentioned BMF circular following the ruling of the Fiscal Court of Hessen on 28 January 2020 (4 K 890/17). In light of an expected tightening up of the circular and on the basis of a notice issued to prevent the threat of limitation of payments applying to 2013, the risk provisioning for the years 2013 to 2015 was adjusted. It cannot be ruled out that a different estimate will result after the issuance of a new BMF circular or further fiscal court rulings. With respect to cum-cum securities lending transactions, Commerzbank is exposed to compensation claims from third parties for crediting entitlements that have been denied. Based on the analyses performed, Commerzbank considers it rather unlikely that such claims could be enforced. However, it cannot be ruled out. Based on Commerzbank's estimates, the financial impact could be in the upper double-digit million range, plus interest on arrears. The possibility that this conclusion could alter as developments unfold, for example in connection with assessments made by the tax authorities and fiscal/civil courts, cannot be completely ruled out.
- On 27 April 2021, the German Federal Court of Justice ruled on the mechanism for changes to general banking terms and conditions ("**AGB Banken**") in a case against another bank and declared the relevant clauses of the AGB Banken to be void. The written reasons for the decision have not yet been published. The Bank is considering the impact of this change in law on its business divisions and products as well as the introduction of new processes that meet the requirements of the Federal Court of Justice. It is currently unclear in particular how this ruling will affect fees collected on the basis of the mechanism for changes to the AGB Banken and whether this ruling also applies to AGB Banken between the Bank and business customers.

Litigation, arbitration, investigations and other proceedings are characterised by a large number of uncertainties and it is not possible to predict their outcome with certainty. Consequently, risks associated with them may in certain cases be difficult to quantify, or may not be quantifiable at all. It is therefore possible that losses resulting from pending or potential proceedings will exceed the provisions recognised, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

Some of these cases could also have a negative impact on the reputation of Commerzbank and its subsidiaries, which may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

*1.3.2 The Group is a globally active banking group and as such subject to laws, regulations and guidelines it has to comply with in different countries. Despite security systems and controls implemented, the Group may be exposed to risks associated with compliance violations.*

The Group is globally active and as such is subject to a wide array of laws, rules, regulations and administrative guidelines and recommendations it has to comply with in different countries. Compliance risk includes, in particular, the risks associated with money laundering, terrorist financing, sanctions/embargoes, markets compliance as well as fraud, bribery and corruption as well as preventing the facilitation of tax evasion. Investigations by State prosecutors' offices, supervisory authorities or other public authorities may result in the imposition of compliance measures, fines or other administrative measures and sanctions, or lead to civil proceedings with customers. Despite having implemented security systems and controls for its transactions, customers, products and processes to ensure compliance with material legal provisions and requirements, Commerzbank has in the past been, and may in the future be, subject to such investigations or other administrative proceedings in relation to compliance violations that may result in the imposition of compliance measures, fines or other administrative measures and sanctions, some of which are still effective today and require ongoing compliance, for example:

- In recent years, Commerzbank has worked through the majority of the findings from the settlements with various U.S. authorities regarding violations of U.S. sanctions and anti-money laundering provisions. The Deferred Prosecution Agreement with the District Attorney of New York and the Deferred Prosecution Agreement with the U.S. Department of Justice were terminated in March 2018 and May 2018 respectively, after consultation with the respective district attorney's offices. The Bank has also received various interim reports and on 15 October 2018 received the final report from the monitor appointed by the New York State Department of Financial Services ("DFS"), to which it has responded with corresponding implementation programmes. The Bank has made progress in carrying out the implementation programmes and has executed most of the required measures. The U.S. monitor submitted its final report dated 15 October 2018, thus concluding its on-site investigations. In accordance with the terms of the engagement letter between the Bank and the monitor, the monitorship process ended on 24 June 2019. Commerzbank continues to provide quarterly reports to the DFS on the progress of implementation plans.
- Since 31 December 2012, Commerzbank has been provisionally registered as a swap dealer with the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). In accordance with a consent order issued by the CFTC on 8 November 2018 after an investigation had been completed. Commerzbank engaged an outside consultant approved by the CFTC for a period of two years. The CFTC may extend this period by a further year at its discretion. During the review period, the outside consultant will produce annual reports assessing the swap dealer's compliance with the Commodity Exchange Act and the regulations of the CFTC and outline recommendations for improvements to its practices, policies and procedures. The outside consultant started work in April 2019 and submitted the first report to the CFTC on 17 June 2020.

Compliance violations and any resulting fines or other administrative measures and any possible negative impact on the reputation of Commerzbank and its subsidiaries may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

## **2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES**

*Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.*

### **2.1 General risk relating to the Notes**

#### ***Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks***

The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "SAG"). In November 2020 the so-called risk reduction act (*Risikoreduzierungs-gesetz*) has been adopted to implement BRRD II in Germany, which led to, *inter alia*, amendments to the SAG. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("SSM"), Regulation (EU) No 806/2014, as amended from time to time, in particular by Regulation (EU) 2019/877 ("SRM Regulation") provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM.

Under the SRM Regulation, the Issuer is subject to the resolution decisions that might be taken by the European Single Resolution Board and in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission and the national resolution authorities. The SRM's decisions are executed by the competent German authority, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**").

The SRM Regulation includes *inter alia* potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the SRM Regulation, the competent resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity (so-called "**bail-in tool**"), transfer assets, rights and liabilities to a bridge bank or an asset management vehicle, sell the credit institution or its business to a third party or change the maturity or the interest rate of the instruments if certain requirements are met ("**Resolution Tools**").

Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the Subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt (such as the Preferred Senior Notes and the Non-Preferred Senior Notes), subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the SRM Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.

Furthermore, the competent resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge bank, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authority is empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool, the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available for meeting the claims of the Noteholders. Therefore, the capacity of the firm to meet its repayment obligations to the Noteholders may be significantly limited.

In addition, or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate of the Notes and suspend the payments under the Notes for a certain period in case of a resolution.

The provisions of the SRM Regulation or of the similar provisions under the SAG may severely affect the rights of the holders of the Notes (other than Pfandbriefe) as in the event that conditions for resolution of the Issuer are met. This may result in the loss of their entire investment and could – also before the conditions for resolution are met (and resolution is initiated) – adversely affect the market price of relevant Notes.

***Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments***

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to the Issuer and the Group*" above).

Further the Notes, other than Pfandbriefe, are not secured by any collateral.

A materialization of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the industries sector adversely change. If any of these risks occur, third parties would only be willing to purchase the Notes for a lower price than before the materialization of said risk. The market value of the Notes may therefore decrease.

*The Notes are structurally subordinated to creditors of the Issuer's subsidiaries*

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the Issuer. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the Issuer, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed) before they would be able to distribute any of their assets to the Issuer. As a result, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

#### ***No events of default or put rights for investors***

The Terms and Conditions do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

The Noteholders will have no rights to call for the early redemption of their Notes. Noteholders should therefore be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Notes until their final maturity.

#### ***Market price risk***

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Noteholders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes, which materializes if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Noteholder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

A Noteholder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Noteholder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Noteholder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

A Noteholder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Zero Coupon Notes are not interest bearing but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Noteholder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

#### ***Liquidity risk***

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Base Prospectus to be admitted to trading on the Regulated Market and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. However, Series of Notes issued under the Programme can also be listed on the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange, other stock exchanges or may not be listed at all, as specified in the relevant Final Terms.

Regardless of whether Series of Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.



The liquidity of a Series of Notes may also be subject to fluctuations during the term of such Notes and may deteriorate, in particular as a result of repurchases and redemptions.

In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

### ***Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders and appointment of a joint representative***

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes may be amended by the Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in the Terms and Conditions, which amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or cancelled, even for Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative. If a joint representative is appointed a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

## **2.2 Risks related to the specific status of Notes**

### ***Subordinated Notes***

The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to all of the Issuer's unsubordinated obligations and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes, so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until all of the Issuer's obligations that rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes shall have been satisfied in full. As of 28 December 2020 (the date on which Germany needed to have implemented the amendments relating to the BRRD into national law), certain of the Issuer's outstanding capital instruments rank senior to claims against the Issuer under the Subordinated Notes as from the moment in which they will cease to be treated as claims from own funds items (*Eigenmittelposten*) in accordance with Section 46f para 7a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), implementing Article 48(7) of the BRRD. If any liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after such payments to pay amounts due under the relevant Subordinated Notes and the holders of such Subordinated Notes could lose all or some of their investment. In addition, Noteholders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceedings or a restructuring outside insolvency. In particular, in insolvency proceedings over the assets of the Issuer, holders of subordinated debt, such as the Subordinated Notes, will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*) pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

No Noteholder may set-off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes. No payment in respect of the Subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

In case resolution tools are applied, or if early intervention measures are applied at the point of non-viability (the "**PONV**") before and regardless of any subsequent resolution action, subordinated creditors, such as the holders of Subordinated

Notes, will be among the first to absorb losses and suffer from a write down or conversion of their claims against the Issuer. If Notes cease to qualify as Tier 2 instruments, they will no longer be within the scope of PONV but will remain within the scope of the bail-in tool.

### ***Non-Preferred Senior Notes***

The Non-Preferred Senior Notes are subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). The Noteholders will be expressly advised in the Terms and Conditions of the Non-Preferred Senior Notes of the lower ranking of their claims.

As a consequence of such subordination, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes (including, but not limited to, any claim for principal, interest, fees or other payments that may become due under Non-Preferred Senior Notes) can be forced to bear losses of the Issuer before, and potentially to a larger extent than any other claim which a creditor may have against the Issuer, unless such other claim is also designated as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act or otherwise subordinated pursuant to applicable law.

For the purposes of German insolvency law and all regulations, laws and rules that reference the relevant provisions of German insolvency law and the hierarchy of claims as expressed therein, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes will be treated as subordinated to all other regular, unsecured and non-subordinated claims within the meaning of Section 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) as well as to all claims that are statutorily non-subordinated by law.

Thus, no amounts will be payable under Non-Preferred Senior Notes until the claims ranking senior to such Notes will have been satisfied in full. If this occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after such payments to pay amounts due under the relevant Non-Preferred Senior Notes and the Noteholders could lose all or some of their investment.

### ***Early Redemption of Subordinated Notes, Non-Preferred Senior Notes or Preferred Senior Notes due to a Regulatory Event***

Provided they comply with strict requirements under Regulation (EU) No 575/2013 (the "**CRR**") as amended by Regulation (EU) 2019/876 (the CRR, as amended, "**CRR II**"), Subordinated Notes can be credited towards the Issuer's own funds under the CRR. If, as a result of any change in applicable law, rules or regulations, there is a change in the regulatory classification of the Subordinated Notes that would likely to result in their exclusion from the Issuer's own funds under the CRR or a reclassification as own funds of a lower quality, such Subordinated Notes may be redeemed by the Issuer prior to relevant maturity date at par.

At the Issuer's option, Non-Preferred Senior Notes and Preferred Senior Notes may be redeemed prior to the relevant maturity date at par if such Notes do no longer comply with the applicable minimum requirements for eligible liabilities (MREL) except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, the Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital.

## **2.3 Risks related to the specific Conditions of the Notes**

### ***Risk of early redemption for Reasons of Taxation or at the Option of the Issuer***

At the Issuer's option, the Notes may be redeemed prior to the relevant maturity date at par plus accrued interest if, as a result of a future change of the laws applicable in Germany, the Issuer will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in the Terms and Conditions).

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may also be redeemed prior to the relevant maturity date at the option of the Issuer on any specified Call Redemption Date.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, the Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower

than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital.

## 2.4 Specific risks regarding Floating Rate Notes

### ***Risks associated with the reform of EURIBOR, LIBOR and other interest rate 'benchmarks'***

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), the London Interbank Offered Rate (LIBOR), Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW), Sterling Overnight Index Average (SONIA) or Secured Overnight Financing Rate (SOFR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further changes anticipated.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

The scope of the Benchmark Regulation is wide and, in addition to so-called "critical Benchmark" indices such as EURIBOR, applies to many other interest rate indices. Given that the Benchmark Regulation does not apply to central banks and that SONIA and SOFR are administered by the Bank of England and the Federal Reserve Bank of New York, respectively, SONIA and SOFR do not fall within the scope of the Benchmark Regulation as of the date of this Base Prospectus. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmark Regulation.

The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation (Art. 29 Benchmark Regulation) or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the relevant Benchmark is endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. Other interbank offered rates such as EURIBOR (together with LIBOR, the "**IBORs**") suffer from weaknesses similar to LIBOR. Whilst alternatives to certain IBORs (such as SONIA and rates that may be derived from SONIA) are being developed, in the absence of any legislative measures, outstanding Notes linked to or referencing an IBOR will only transition away from such IBOR in accordance with their particular Terms and Conditions.

### ***Benchmark Fallback Provisions***

Under the Terms and Conditions of some of the Notes certain benchmark replacement provisions will apply in case a Benchmark used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme were to

be discontinued or otherwise unavailable (whereby a material change of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the original benchmark rate will be deemed as discontinuation) (a **"Benchmark Event"**).

If any interest rate on any series of Notes for any relevant period is linked to a Benchmark and a Benchmark Event occurs in respect of such Benchmark, the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a new benchmark rate (the **"New Benchmark Rate"**), any adjustment spread and any benchmark amendments in accordance with the Terms and Conditions.

If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that an officially recognized successor rate to the discontinued Benchmark exists, then such successor benchmark rate shall subsequently be used in place of the original benchmark rate. If that is not the case, but there is an alternative benchmark rate, then such alternative benchmark rate shall subsequently be used in place of the original benchmark rate.

While the Calculation Agent will endeavour to select a suitable New Benchmark Rate and to mitigate any deviations to the original benchmark rate in line with the applicable benchmark replacement provisions (e.g. by applying an adjustment spread to such rate or by amending relevant provisions of the Terms and Conditions) there can be no guarantee that the replacement of a Benchmark will not have adverse effects for the Noteholders or impact the economic return of the affected Series of Notes.

If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate prior or a New Benchmark Rate would allow the Issuer to redeem the affected Series of Notes for regulatory reasons to the relevant interest determination date, the Reference Rate applicable to the next interest period shall be the original benchmark rate determined on the last preceding interest determination date. If this is to be applied on the first interest determination date prior to the commencement of the interest period, commencing on the first interest payment date, the Reference Rate applicable to such interest period shall be the original benchmark rate on the screen page on the last day preceding the interest determination date on which such original benchmark rate was displayed. This could result in the relevant Notes effectively becoming fixed rate instruments.

#### ***The market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate***

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to LIBOR. In particular, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on SONIA. The market or a significant part thereof may adopt an application of SONIA that differs significantly from that set out in the Terms and Conditions. It may be difficult for investors in Notes which reference a SONIA rate to reliably estimate the amount of interest which will be payable on such Notes. Further, if the Notes become due and payable, the rate of interest payable shall be determined on the date the Notes became due and payable. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

#### ***The use of SOFR as a reference rate is subject to important limitations***

On 22 June 2017, the Alternative Reference Rates Committee ("**ARRC**") convened by the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Reserve Bank of New York identified SOFR as the rate that represented best practice for use in certain new U.S. dollar derivatives and other financial contracts. The Federal Reserve Bank of New York notes that use of SOFR is subject to important limitations and disclaimers. SOFR is published based on data received from other sources. There can be no guarantee that SOFR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of investors in the respective Notes. If the manner in which SOFR is calculated is changed, that change may result in a reduction of the amount of interest payable on the Notes and the trading prices of the Notes. SOFR has been published by the Federal Reserve Bank of New York since April 2018. Investors should not rely on any historical changes or trends in SOFR as an indicator of future changes in SOFR. Also, since SOFR is a relatively new market index, the Notes will likely have no established trading market when issued. Trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Similarly, if SOFR does not prove to be widely used in securities like the Notes, the trading price of the Notes may be lower than those of debt securities linked to indices that are more widely used. Investors in the Notes may not be able to sell the Notes at all or may not be able to sell the Notes at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market, and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk.

## **2.5 Notes issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond**

In respect of any Notes issued with a specific use of proceeds, such as a green, social or sustainable bond, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor. Notes issued with a

specific use of proceeds will be subject to bail-in and resolution measures in the same way as any other Notes issued under the Programme.

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly, or other environmental or sustainable purposes ("**Eligible Assets**"). The Issuer has established a framework for such issuances which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Assets (the "**Green Bond Framework**"). The Green Bond Framework can be accessed on the website of the Issuer ([https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/greenbondframework/greenbond\\_docs.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/greenbondframework/greenbond_docs.html)). For the avoidance of doubt, neither the Green Bond Framework nor the content of the website or any Second-Party Opinion (as defined below) are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus.

Prospective investors should refer to the information set out in the relevant Final Terms and in the Green Bond Framework regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Due to the envisaged use of the proceeds from the issuance of such Series of Notes, the Issuer may refer to such Notes as, e.g., "green bonds". There is currently no clearly defined definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green" or an equivalently-labelled project. It is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives. Even if such voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "green" (or any equivalent label) they are not necessarily meant to apply to the Notes nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

For example, at the EU level, on 18 December 2019, the Council and the European Parliament reached a political agreement on a regulation to establish a framework to facilitate sustainable development (the "**Taxonomy Regulation**"). On 9 March 2020, the Technical Expert Group on Sustainable Finance published its final report on the EU taxonomy containing recommendations relating to the overarching design of the EU taxonomy, as well as extensive implementation guidance on how companies and financial institutions can use and disclose against the taxonomy, including in relation to a future European standard for green bonds proposed by the Technical Expert Group on Sustainable Finance in 2019 (the "**EU Green Bond Standard**"). On 22 June 2020, the Taxonomy Regulation entered into force. It will amend Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector. Moreover, on 12 June 2020, the European Commission launched a public consultation on the creation of the EU Green Bond Standard. Based on the outcome of this consultation, as well as ongoing bilateral stakeholder dialogues, the European Commission is likely to establish the EU Green Bond Standard in the second quarter of 2021 according to Annex 1 of the European Commission Work Programme 2021. The EU Green Bond Standard is reflected in the Green Bond Framework on a best effort basis only and no assurance or representation is given that any Notes issued as described in the Green Bond Framework will, at any time, be compliant with the EU Green Bond Standard.

Due to the still pending legislative initiatives, no assurance can be given by the Issuer or the Dealers that the envisaged use of proceeds for relevant Notes by the Issuer for any Eligible Assets in accordance with the Green Bond Framework will satisfy, either in whole or in part, (i) any existing or future legislative or regulatory requirements, or (ii) any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Further, no assurance or representation can be given by the Issuer or the Dealers that the reporting under the Green Bond Framework will meet investor needs or expectations.

It is the intention of the Issuer to apply an amount equivalent to the proceeds of any Notes so specified for Eligible Assets in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms and the Green Bond Framework. However, there can be no assurance by the Issuer, the Dealers or any other person that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Eligible Assets will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be disbursed in whole or in part for such Eligible Assets. Neither can there be any assurance by the Issuer, the Dealers or any other person that such Eligible Assets will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer.

Any such event or any failure by the Issuer to do so will not create an obligation for the Issuer to redeem the Notes, will not constitute an incentive to redeem in case of Subordinated Notes, Non-Preferred Senior Notes or Preferred Senior Notes or give the Noteholders the right to otherwise early terminate the Notes.

Payment of principle and interest of Notes issued in accordance with the Green Bond Framework will be made from Group's general funds and will not be directly linked to the performance of any Eligible Assets.

No assurance or representation can be given by the Issuer or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any Eligible Assets to fulfil any environmental, social sustainability and/or other criteria (each a "**Second-Party Opinion**"). Any such Second-Party Opinion may not address risks that may affect the value of any Notes issued under the Green Bond Framework or any Eligible Assets against which the Issuer may assign the proceeds of any Notes.

Such Second-Party Opinion provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market or other aspects of an investment in any Notes, including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Such Second-Party Opinion is a statement of opinion, not a statement of fact. Any such Second-Party Opinion is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Dealers or any other person to buy, sell or hold any Notes. Any such Second-Party Opinion is only current as of the date that opinion was initially issued and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such Second-Party Opinion and/or the information contained therein and/or the provider of such Second-Party Opinion for the purpose of any investment in any Notes.

Currently, the providers of such Second-Party Opinions are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. There can be no assurance that Noteholders, irrespective of whether or not such Notes will have any recourse against the provider(s) of any Second-Party Opinion.

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Dealers or any other person that such listing, admission or inclusion satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listing, admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Dealers or any other person that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of any Series of Notes or, if obtained, that any such listing, admission to trading or inclusion will be maintained during the life of that Series of Notes.

Any of the risks mentioned above and in particular (i) the non-compliance of the Notes with any future voluntary or regulatory standard for sustainable instruments, (ii) a failure to apply an amount equivalent to the proceeds of any issue of Notes for any Eligible Assets and (iii) the withdrawal of any Second-Party Opinion may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Eligible Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

## **2.6 Maturity extension for Pfandbriefe**

The implementation of the requirements set out by Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision (the "**Covered Bonds Directive**"), which entered into force in early 2020, are carried out in Germany by the so-called CBD Implementation Act (*CBD-Umsetzungsgesetz*, the "**Act**"). The Act provides, inter alia, that the maturity deferral (*Fälligkeitsverschiebung*) provided for in the Covered Bonds Directive is to be implemented in German law and enters into force on 1 July 2021.

Under the Act, an administrator (*Sachwalter*), being appointed upon the opening of insolvency proceedings or in other circumstances pursuant to the German Pfandbrief Act, may, from 1 July 2021, defer redemption payments for all Pfandbriefe by up to 12 months. This requires that the deferral is necessary to enable the Pfandbriefbank with limited business activities (*mit beschränkter Geschäftstätigkeit*) to honour its payment obligations under the Pfandbriefe. During the first month of the appointment of the administrator (*Sachwalter*), any redemption and payment of interest may be deferred without any justification until the end of such month. Any deferral must not change the order of repayments of respective Pfandbriefe following the deferral.

Any such deferral of the redemption and/or of any payment of interest does not constitute a default under the Pfandbriefe for any purpose and does not give Pfandbriefholders any right to take any enforcement action under the Pfandbriefe. The

delay of the date on which the Pfandbriefe are effectively redeemed may have a material adverse effect on the value of the Pfandbriefe.

While deferred amounts bear interest at the interest rate applicable under the relevant Pfandbriefe, there can be no assurance that this will adequately compensate Pfandbriefholders for not being able to reinvest the amounts scheduled for redemption under the relevant Pfandbriefe, especially if market interest rates increase. This means for example that Pfandbriefholders may not be able to benefit from higher interest rates than applicable under the Pfandbriefe in respect of the redemption proceeds they would have expected upon scheduled maturity. Accordingly, Pfandbriefholders may only be able to reinvest the amount received later than expected and on less favourable terms.

## ISSUE PROCEDURES

### General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

### Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I - Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe);
- Option II - Terms and Conditions for Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe);
- Option III - Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe;
- Option IV - Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe;
- Option V - Terms and Conditions for Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe); and
- Option VI - Terms and Conditions for Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe).

### Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V and Option VI are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached.

### Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI contains also certain further options (characterized by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

### Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.



**Completion of Placeholders**

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

**Controlling Language**

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- in the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Principal Paying Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Base Prospectus.
- in other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language in the Conditions.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

	<b>ANLEIHEBEDINGUNGEN DEUTSCHE FASSUNG</b>	<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION</b>	
<b>Einführung</b>	<p>Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die <b>"Anleihebedingungen"</b>) sind nachfolgend in sechs Optionen aufgeführt:</p> <p>Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) und Nullkupon-Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.</p> <p>Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.</p> <p>Option III umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Pfandbriefen und Nullkupon-Pfandbriefe Anwendung findet.</p> <p>Option IV umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.</p> <p>Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit Zinsanpassung Anwendung findet.</p> <p>Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fest-zu-variablen Zinssatz Anwendung findet.</p> <p>Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.</p> <p>In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen (einschließlich der darin jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Serie von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.</p> <p>Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Serie von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.</p>	<p>The Terms and Conditions of the Notes (the <b>"Terms and Conditions"</b>) are set forth below for six options:</p> <p>Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe).</p> <p>Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with floating interest rates (other than Pfandbriefe).</p> <p>Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe.</p> <p>Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Pfandbriefe with floating interest rates.</p> <p>Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rates (other than Pfandbriefe).</p> <p>Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe).</p> <p>The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the right of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.</p> <p>In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Options, including certain further options contained therein, shall apply with respect to an individual Series of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.</p> <p>To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual Series of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.</p>	<b>Introduction</b>
<b>Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine ein-</b>	<b>[Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen</b>	<b>[The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the final terms which are attached hereto (the "Final Terms"). The blanks in the provisions</b>	<b>In the case the Final Terms applicable to an individual</b>

zelne Serie anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der betreffenden Option enthalten sind, ist Folgendes anwendbar

(die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Elektronische Versionen der Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der Emittentin verfügbar ([www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com)). Bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Electronic versions of the Final Terms are available on the website of the Issuer ([www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com)). In the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be made available to Noteholders of such Notes.]

Series only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for the relevant Option, the following applies

**OPTION I – Anleihebedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)**

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Ta- geszeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe)**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIN- ZELNE DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in [**festgelegte Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(4)) von [bis zu] [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**festgelegte Stückelung**]<sup>2</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [**im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is an NGN insert:** (subject to § 1(4)) of [up to] [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in denominations of [**Specified Denomination**]<sup>3</sup> (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons]. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [**in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Notes [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest coupons] will not be issued and the right of the Noteholders to

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

<sup>2</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.  
<sup>3</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

**[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons]. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Notes **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** 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.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b).

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

**[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der jeweiligen Institutsgruppe, zu der die Emittentin gehört, beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank, der Verwaltungspraxis einer zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, but not limited to, the BRRD, the CRD, the CRR and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

**"BRRD"** bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"BRRD"** means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014, as amended or replaced from time to time, in particular as amended by the Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"CRD"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen

**"CRD"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of

Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung (InsO), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der InsO in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**KWG**" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz – KWG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**MREL-Mindestanforderung**" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

- (i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder
- (ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

wobei "**MREL-Gruppe der Emittentin**" die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften, die die MREL-Mindestanforderung auf Gruppenebene einhalten müssen, bezeichnet.

the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**InsO**" means of the German Insolvency Statute (*InsO*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the InsO are amended or replaced, the reference to provisions of the InsO as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**KWG**" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or replaced, the reference to provisions of the KWG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**MREL Requirement**" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

- (i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or
- (ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

where "**Issuer's MREL Group**" means the Issuer and its subsidiaries which have to comply with the MREL Requirement on a group basis.

## § 2 STATUS

Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-

## § 2 STATUS

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution,

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies



ist Folgendes  
anwendbar

nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und
  - (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO
 im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtet werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtet worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.]

Im Fall von  
nicht-bevor-  
rechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6,

liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);
- (b) the obligations under the Notes rank senior to
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and
  - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;
 and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.]

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. In the event of resolution measures imposed on the Issuer

In the case of  
non-preferred  
senior Notes  
the following  
applies

ist Folgendes  
anwendbar

Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Rang vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn

and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior

alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.]

Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

**Im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier-2-Kapital) der Emittentin gemäß Artikel 63 CRR dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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 gehen die Emittentin

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor und sind vorrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich:

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes and rank senior to the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes, including:

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG);

**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**

- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und
- (iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.]

- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and
- (iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 para 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f para 7a KWG.]

(2) *Keine Aufrechnung.* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(2) *No set-off.* No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) *Keine Sicherheiten.* Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(3) *No security.* No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf Null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

(4) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the competent resolution authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including (but not limited to) any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

### § 3 ZINSEN

### § 3 INTEREST

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ohne Step-Up bzw. Step-Down ist Folgendes anwendbar

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4(1) definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum* verzinzt.

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** ("**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 4(1)).

In the case of Fixed Rate Notes without Step-Up or Step-Down the following applies

Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungs-**

Interest shall be payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment**

tag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)].]

Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [(first [long] [short] coupon)].]

Im Fall von Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:

[•] % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich);

<sup>4</sup>[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich);

[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)].]

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the following rates from and including [Interest Commencement Date] ("Interest Commencement Date"):

[•] per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding [date];

<sup>5</sup>[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [date];

[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding the Maturity Date.

Interest shall be payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [(first [long] [short] coupon)].]

In the case of Step-Up or Step-Down Notes the following applies

(2) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>6</sup>

(3) *Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl

(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>7</sup>

(3) *Day Count Fraction*. If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period

In the case of "Actual/Actual (ICMA)"

Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"

<sup>4</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

<sup>5</sup> Further periods to be inserted.

<sup>6</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>7</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

	<p>von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und</p>	<p>and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p>
(ii)	<p>wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus</p> <p>(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.</p> <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p><b>"Feststellungstermin"</b> bezeichnet jeden <b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>;</p> <p><b>"Feststellungsperiode"</b> bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]</p>	<p>(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:</p> <p>(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.</p> <p>Where:</p> <p><b>"Determination Date"</b> means each <b>[insert Determination Date(s)]</b>;</p> <p><b>"Determination Period"</b> means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]</p>

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

In the case of  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

Im Fall von  
"Actual/365  
(Fixed)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of  
"Actual/365  
(Fixed)"

Im Fall von  
"Actual/365  
(Sterling)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]

In the case of  
"Actual/365  
(Sterling)"

Im Fall von  
"Actual/360"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

In the case of  
"Actual/360"

Im Fall von  
30/360,  
360/360 oder  
Bond Basis  
ist Folgendes  
anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

[the number of days in the Calculation Period is divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In the case of  
30/360,  
360/360 or  
Bond Basis  
the following  
applies

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond Basis  
ist Folgendes  
anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

[the number of days in the Calculation Period is divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

In the case of  
30E/360 or  
Eurobond Basis  
the following  
applies

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

### § 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.<sup>8]</sup>

### § 3 INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.<sup>9]</sup>

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [Endfälligkeitstag] (der "Endfälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung] [anderer Betrag].

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [Maturity Date] (the "Maturity Date").

The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be [its Specified Denomination] [other amount].

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer.*

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschrei-

[(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than [five] [other Minimum Notice to

If the Issuer has a Call Option, the following applies

<sup>8</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>9</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).



bungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** **[andere Mindestkündigungsfrist]** [und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** [Tagen] [Geschäftstagen] [(wie in §5(5) definiert)] mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen]**: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

**[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen]<sup>10</sup>**

- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
  - (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

**Noteholders]** [and not more than **[Maximum Notice to Noteholders]** [days'] [Business Days'] [(as defined in §5(5))] prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert]**: together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date] on the Call Redemption Date fixed for redemption.

**"Call Redemption Date(s)"**

**[insert Call Redemption Date(s)]<sup>11</sup>**

- (b) Any such notice shall specify:
- (i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and
  - (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschrei-

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Regulatory Event (as defined below) occurs. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert]**: together with interest accrued to but

<sup>10</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

<sup>11</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.  
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

bungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt,

excluding the date fixed for redemption] on the date fixed for redemption.

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which is considered sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(*non-preferred senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.]

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.]

In the case of preferred Senior Notes or non-preferred Senior Notes the following applies

Im Fall von  
nachrangigen  
(*Tier 2*)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.]

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.]

In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following applies

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Gross up Event (as defined below) occurs, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if

(wie nachstehend definiert) eintritt, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Tag nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(5) *Rückkauf.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt jederzeit Schuldverschreibungen im Markt

the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption]** on the date fixed for redemption.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(5) *Repurchase.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise. Such

oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.* Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde und/oder die zuständige Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der zuständigen Aufsichtsbehörde für erforderlich hält; oder
- (iii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.]

Im Fall von nachrangigen (*Tier 2*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die

acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase.* The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent resolution authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent resolution authority, in agreement with the competent supervisory authority, considers necessary; or
- (iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.]

In the case of preferred Senior Notes or non-preferred Senior Notes the following applies

In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following applies

Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

wobei die zuständige Behörde der Emittentin für eine Rückzahlung oder einen Rückkauf eine allgemeine vorherige Zustimmung für einen bestimmten Zeitraum, der auf ein Jahr begrenzt ist und danach verlängert werden kann, und einen vorab von der zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vorstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

Zusätzlich gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen:

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn
  - (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder

- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent authority considers necessary;

provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for a specified period, which shall not exceed one year, after which it may be renewed, and for a certain predetermined amount as set by the competent authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption or repurchase will be in accordance with the conditions set out in points (i) and (ii) above, if the Issuer provides sufficient safeguards as to its capacity to operate with own funds above the amounts required in the Applicable Supervisory Regulations.

Additionally, in the event of a redemption or, as the case may be, a repurchase prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the following applies:

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
  - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase 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 and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

- (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.]

- (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

Ungeachtet der oben genannten Bedingungen, falls die zum Zeitpunkt der Rückzahlung oder des Rückkaufs Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Rückzahlung oder einen Rückkauf nur zulassen, wenn eine solche Rückzahlung oder ein solcher Rückkauf im Einklang mit zumindest einer alternativen oder weiteren Voraussetzung steht, dann muss die Emittentin jeder dieser etwaigen anderen und/oder zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any redemption or repurchase, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above, the Issuer shall comply with such other and/or, as applicable, additional pre-conditions, if any.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77 *et. seq.*, CRR shall not constitute a default for any purpose.

(7) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(7) *Early Redemption Amount.*

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.]

[For purposes of § 4(3) and (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.]

In the case of Fixed Rate Notes the following applies

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(a) Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag.

[(a) For purposes of § 4(3) and (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Amortized Face Amount.

In the case of Zero Coupon Notes the following applies

(b) Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus

(b) The "**Amortized Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the product of

- (i) der Festgelegten Stückelung und
- (ii) dem Ergebnis der folgenden Formel:

- (i) the Specified Denomination, and
- (ii) the result of the following formula:

$$RK \times (1 + ER)^y$$

$$RP \times (1 + AY)^y$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"RK" entspricht [Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz];

"RP" means [Reference Price expressed as a percentage];

"ER" entspricht [Emissionsrendite ausgedrückt als Dezimalbetrag], und

"AY" means [Amortisation Yield expressed as a decimal]; and

"y" entspricht [einer Bruchzahl, deren Zähler der tatsächlichen Anzahl von Tagen ab dem [Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen] (einschließlich) bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag

"y" is [a fraction the numerator of which is equal to the actual number of days from and including [Issue Date of the first Tranche of the Notes] to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the

(ausschließlich) oder (gegebenenfalls) dem Tag, an dem die betreffende Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, (ausschließlich), entspricht und deren Nenner 366 ist für die Tage des Zeitraums, die in ein Schaltjahr fallen und 365 ist für die Tage des Zeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen] **[anderer Zinstagekoeffizient].]**

denominator of which is 366 for the days of the period falling in a leap year and 365 for the days of the period falling in a non-leap year] **[other day count fraction].]**

(8) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

(8) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.

## § 5 ZAHLUNGEN

- (1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

**Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar**

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

## § 5 PAYMENTS

- (1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

**In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), "United States"** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: weitere]** Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] **[[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET")** offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.]

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 STEUERN

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw.

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Notes insert: further]** interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] **[[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET")** are open to effect payments].

(6) *References.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of Issuer for other than regulatory or taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Fixed Rate Notes insert:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.]

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

## § 6 TAXATION

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority



dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) verpflichtet ist, wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Anleihegläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Quellensteuern, die

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu einer Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474

in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any Withholding Taxes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with any Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or
- (c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in

des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

## **§ 7 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## **§ 8 HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Die Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder andere Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

## **§ 7 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.

## **§ 8 PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

The Principal Paying Agent reserves the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent and to appoint another Principal Paying Agent or another Paying Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. [Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

## § 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER- SCHREIBUNGEN

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. [Subject to § 11(8) the] [The] Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

## § 10 FURTHER ISSUES OF NOTES

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further

Tranchen von Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

Tranches of Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:**

**[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:**

**§ 11  
ÄNDERUNG DER  
ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER  
VERTRETER**

**§ 11  
AMENDMENT OF THE TERMS AND  
CONDITIONS, NOTEHOLDERS'  
REPRESENTATIVE**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent 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*), as amended from time to time (the "**SchVG**"). In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

**In the case of  
preferred Se-  
nior Notes or  
non-preferred  
Senior Notes  
the following  
applies**

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and

(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

(b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

[The Issuer's right under this § 11(1) is subject to

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
applies**

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde.]

(b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.]

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast, provided that the quorum requirements are met. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(3) *Resolution of Noteholders.* Resolutions of Noteholders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Noteholder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15

im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Regelungen des § 11(4) entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

[Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Anleihegläubiger bestellen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Mehrheit gemäß § 11(2) Satz 1, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen zuzustimmen.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 11 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.]

## § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Noteholders' Representative.*

[The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. The appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a majority pursuant to § 11(2) sentence 1 if such Noteholders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.]

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

The Noteholders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Noteholders' Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Noteholders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Noteholders' Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders' Representative.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.]

## § [11] [12] FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

[Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.]

[This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.]

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

(4) *Enforcement*. Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

#### § [12] [13] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

#### § [12] [13] LANGUAGE

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation

**Sprache abge-  
fasst sind, ist  
Folgendes an-  
wendbar**

**the following  
applies**

**Falls die An-  
leihebedin-  
gungen in  
englischer  
Sprache mit  
einer Überset-  
zung in die  
deutsche  
Sprache abge-  
fasst sind, ist  
Folgendes an-  
wendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**If the Terms  
and Condi-  
tions are to be  
in the English  
language with  
a German  
language  
translation  
insert**



**OPTION II – Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)**

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Tagesszeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe)**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in [**festgelegte Währung**] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(4))] von [bis zu] [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**festgelegte Stückelung**]<sup>12</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [**im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in the case the Global Note is an NGN insert:** (subject to § 1(4))] of [up to] [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) in denominations of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").<sup>13</sup>

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [**in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.]

<sup>12</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.  
<sup>13</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

**[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der jeweiligen Institutsgruppe, zu der die Emittentin gehört, beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank, der Verwaltungspraxis einer zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, but not limited to, the BRRD, the CRD, the CRR and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

**"BRRD"** bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"BRRD"** means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014, as amended or replaced from time to time, in particular as amended by the Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"CRD"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"CRD"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"InsO" bezeichnet die Insolvenzordnung (InsO), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der InsO in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"KWG" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz – KWG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"MREL-Mindestanforderung" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

- (i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder
- (ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

wobei "MREL-Gruppe der Emittentin" die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften, die die MREL-Mindestanforderung auf Gruppenebene einhalten müssen, bezeichnet.

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"InsO" means of the German Insolvency Statute (*InsO*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the InsO are amended or replaced, the reference to provisions of the InsO as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"KWG" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or replaced, the reference to provisions of the KWG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"MREL Requirement" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

- (i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or
- (ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

where "Issuer's MREL Group" means the Issuer and its subsidiaries which have to comply with the MREL Requirement on a group basis.

## § 2 STATUS

Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittlere, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

## § 2 STATUS

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und
  - (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO
 im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.]

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);
- (b) the obligations under the Notes rank senior to
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and
  - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;
 and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.]

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. 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

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. 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,

In the case of non-preferred senior Notes the following applies

Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.]

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

**Im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier-2-Kapital) der Emittentin gemäß Artikel 63 CRR dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor und sind vorrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich:

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);
- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und
- (iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes and rank senior to the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes, including:

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f para 6 , first sentence KWG);
- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and
- (iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 para 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory

**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**



Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.]

provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f para 7a KWG.]

(2) *Keine Aufrechnung.* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(2) *No set-off.* No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) *Keine Sicherheiten.* Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(3) *No security.* No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf Null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

(4) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the competent resolution authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including (but not limited to) any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

[Falls der Referenzsatz EURIBOR, LIBOR<sup>14</sup> oder AUD-BBR-BBSW ist, einfügen:

[If the Reference Rate is EURIBOR, LIBOR<sup>15</sup> or AUD-BBR-BBSW insert:

### § 3 ZINSEN

### § 3 INTEREST

(1) *Zinszahlungstage.*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf

(a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable

<sup>14</sup> Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus begeben sollte.

<sup>15</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

	die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.	in arrear on each Interest Payment Date.	
	(b) <b>"Zinszahlungstag"</b> bezeichnet jeden <b>[festgelegte Zinszahlungstag(e)]</b> .	(b) <b>"Interest Payment Date"</b> means each <b>[Specified Interest Payment Date(s)]</b> .	
	(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag	(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:	
Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.]	In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies
Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist Folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der <b>[Zahl einfügen]</b> Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls <b>[insert number]</b> months after the preceding applicable payment date.]	In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies
Im Fall der folgenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]	[postponed to the next day which is a Business Day.]	In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies
Im Fall der vorhergehenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar	[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]	[brought forward to the immediately preceding Business Day.]	In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies
	(d) <b>"Geschäftstag"</b> bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <b>[relevante(s) Finanzzentrum(en)]</b> Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (" <b>TARGET</b> ") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].	(d) <b>"Business Day"</b> means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (" <b>TARGET</b> ") are open to effect payments].	
	(2) <i>Zinssatz.</i>	(2) <i>Rate of Interest.</i>	
	Der <b>"Zinssatz"</b> für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) <b>[[zuzüglich]</b> <b>[abzüglich]</b> der Marge (wie nachstehend definiert)], mindestens jedoch null Prozent,	The rate of interest (the <b>"Rate of Interest"</b> ) for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Rate (as defined below) <b>[[plus]</b> <b>[minus]</b> the Margin (as defined below), subject to a minimum of zero per cent., all as	

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (a) Für jede Zinsperiode, die vor dem jeweiligen Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.]

determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(2) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

- (a) For each Interest Period beginning prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) For each Interest Period commencing on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

["**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.]

"**Interest Period**" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

"**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.]

If the Reference Rate is EURIBOR the following applies

Falls der  
Referenzsatz  
LIBOR ist, ist  
Folgendes  
anwendbar

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist der um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bedeutet [Reuters Bildschirmseite [LIBOR01]] **[andere]** oder jede Nachfolgeseite.

**"Festgelegte Endfälligkeit"** bezeichnet [●].

**"[relevante(s)] Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag"** bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

**"Original Benchmark Rate"** on any day means the rate for deposits in the Specified Currency for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

**"Screen Page"** means [Reuters screen page [LIBOR01]] **[other]** or any successor page.

**"Designated Maturity"** means [●].

**"[relevant financial centre(s)] Banking Day"** means a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

**"Interest Determination Date"** means the [first] [second] **[relevant financial centre(s)]** Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.

If the  
Reference  
Rate is LIBOR  
the following  
applies

Falls der  
Referenzsatz  
AUD-BBR-  
BBSW ist, ist  
Folgendes  
anwendbar

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist der Satz für berücksichtigungsfähige Wertpapiere führender Banken (prime bank eligible securities) mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht, der bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit in Sydney) an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite als "AVG MID" angegeben wird.

Wenn bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit in Sydney) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite kein solcher Satz angezeigt wird, dann ist der Referenzsatz für diesen Zinsfestsetzungstag der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der dann zur Verfügung stehenden Indizes festgesetzte Satz. Der von der Berechnungsstelle berechnete oder festgesetzte Satz wird als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt und, falls notwendig, auf das nächste zehntausendstel eines Prozentpunktes (0,0001 %) aufgerundet.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bedeutet die Reuters Bildschirmseite BBSW oder jede Nachfolgeseite.

**"Festgelegte Endfälligkeit"** bezeichnet [●].

**"Sydney Bankarbeitstag"** bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Sydney generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Original Benchmark Rate"** on any day will be the rate for prime bank eligible securities having a tenor of the Designated Maturity, which is designated as the "AVG MID" on the Screen Page by 12:00 noon, Sydney time, on that day.

If such rate does not appear on the Screen Page by 12:00 noon, Sydney time, on the relevant Interest Determination Date, then the Reference Rate for that Interest Determination Date will be the rate determined by the Calculation Agent having regard to comparable indices then available. The rate calculated or determined by the Calculation Agent will be expressed as a percentage rate *per annum* and will be rounded up, if necessary, to the next higher one ten-thousandth of a percentage point (0.0001 per cent.).

Where:

**"Screen Page"** means Reuters screen page BBSW or any successor page.

**"Designated Maturity"** means [●].

**"Sydney Banking Day"** means a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Sydney.

If the  
Reference  
Rate is AUD-  
BBR-BBSW  
the following  
applies

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den ersten Sydney Bankarbeitstag der jeweiligen Zinsperiode.

**"Interest Determination Date"** means the first Sydney Banking Day of the relevant Interest Period.

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die [erste] [letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

In respect of the [first] [last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

(3) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und,

(3) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and,

sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
  - (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nach dem Stichtag beginnende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich § 3(3)(j) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(3) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
- (iii) der Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).

if required, further subsequent) Interest Period(s).

- (c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Interest Period commencing immediately after the Effective Date and all following Interest Periods, subject to § 3(3)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(3), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
- (iii) the business day convention in § 4(5).

- (e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

- (f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) den Spread oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung des Spread, die

- (1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz be-

- (e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

- (f) As used in this § 3(3):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or
- (3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark

ziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Falls die Berechnungsstelle einen solchen Anpassungsspread nicht feststellt, dann ist der Anpassungsspread gleich Null.

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Ein **"Benchmark-Ereignis"** tritt ein, wenn:

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder

Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine such Adjustment Spread, then the Adjustment Spread will be zero.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

A **"Benchmark Event"** occurs if:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or



Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

- (4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder
- (5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird[; oder] [.]
- [(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]

- (4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator[; or] [.]
- [(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (1) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (I) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.
- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
  - (A) den Tag an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(3).

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(3) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
  - (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition

- |   |  |
|---|--|
| <p>Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist</p> | <p>of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or</p> <p>(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or</p> <p>(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.</p> |
|---|--|
- 
- |   |  |
|---|--|
| <p>(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.</p> <p>(i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.</p> <p>(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen.</p> | <p>(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.</p> <p>(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.</p> <p>(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) 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 § 4(3).</p> |
|---|--|

**Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen**

[Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf ferner nicht durchgeführt werden, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass diese Anpassung dazu führen würde, dass die zuständige Behörde den nächsten Zinszahlungstag anstelle des Endfälligkeitstags als den effektiven Rückzahlungstag behandeln würde.]

[In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if such adjustment could reasonably be expected to result in the competent authority treating the next Interest Payment Date as the effective maturity of the Notes rather than the Maturity Date.]

**In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the following applies**

(non-preferred senior) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz].**]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].**]

[(5) *Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[Unter-Einheit]**<sup>16</sup> **[Einheit]**<sup>17</sup> der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[Unter-Einheiten]**<sup>15</sup> **[Einheiten]**<sup>16</sup> aufgerundet werden.

[(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-Geschäftstag]** **[[Londoner] [relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag] (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung

[(4) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].**]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].**]

[(5) *Interest Amount.*

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest **[sub-unit]**<sup>18</sup> **[unit]**<sup>19</sup> of the Specified Currency, with 0.5 of such **[sub-units]**<sup>17</sup> **[units]**<sup>18</sup> being rounded upwards.

[(6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.*

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET Business Day]** **[[London] [relevant financial centre(s)] Banking Day]** (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

<sup>16</sup> Nicht für Japanische Yen.

<sup>17</sup> Nur für Japanische Yen.

<sup>18</sup> Not for Japanese Yen.

<sup>19</sup> Only for Japanese Yen.

nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

**[(8)] Laufende Zinsen.**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>20</sup>

**[(9)] Zinstagequotient.**

Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

- [(i)] wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die

adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

**[(7)] Determinations Binding.**

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

**[(8)] Accrual of Interest.**

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>21</sup>

**[(9)] Day Count Fraction.**

If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Calculation Period"**):

- [(i)] if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period

**Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"**

**In the case of "Actual/Actual (ICMA)"**

<sup>20</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.  
<sup>21</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

	<p>Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.</p> <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p><b>"Feststellungstermin"</b> bezeichnet jeden <b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>;</p> <p><b>"Feststellungsperiode"</b> bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]</p>	<p>begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.</p> <p>Where:</p> <p><b>"Determination Date"</b> means each <b>[insert Determination Date(s)]</b>;</p> <p><b>"Determination Period"</b> means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]</p>	
Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]	In the case of "Actual/Actual (ISDA)"
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis	[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:	[the number of days in the Calculation Period is divided by 360, calculated pursuant to the following formula:	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis

ist Folgendes  
anwendbar

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

the following  
applies

Im Fall von  
30E/360 oder  
Eurobond  
Basis ist  
Folgendes an-  
wendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

]

[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:

[the number of days in the Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

]

[If the Reference Rate is SONIA, insert:

In the case of  
30E/360 or  
Eurobond Ba-  
sis the  
following  
applies

### § 3 ZINSEN

#### (1) Zinszahlungstage.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e)]**.
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Londoner Bankarbeitstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Londoner Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Londoner Bankarbeitstag vorgezogen.
- (d) **"Londoner Bankarbeitstag"** oder **"LBD"** bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(2) *Zinssatz.* Der **"Zinssatz"** für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Compounded Daily SONIA (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Dabei gilt Folgendes:

**"Compounded Daily SONIA"** bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinsezinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) in Sterling (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

Falls die  
"lag"-Methode  
gilt, ist Fol-

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

### § 3 INTEREST

#### (1) Interest Payment Dates.

- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) **"Interest Payment Date"** means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**.
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Banking Day, it shall be postponed to the next day which is a London Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding London Banking Day.
- (d) **"London Banking Day"** or **"LBD"** means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will be the Compounded Daily SONIA (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[plus] [minus] the Margin (as defined below)]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

Where:

**"Compounded Daily SONIA"** means, with respect to an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Sterling (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

If the "lag"  
method is  
applicable,

gendes  
anwendbar

the following  
applies

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"d<sub>o</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsperiode;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>o</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Londoner Bankarbeitstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [●]; and

"SONIA<sub>i-plbD</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen in der maßgeblichen Zinsperiode liegenden Londoner Bankarbeitstag "i", den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" liegt.

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"d<sub>o</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Interest Period;

"n<sub>i</sub>" means, in respect of a London Banking Day "i", the number of calendar days from and including such London Banking Day "i" to but excluding the following London Banking Day;

"p" means [five] [●]; and

"SONIA<sub>i-plbD</sub>" means, in respect of any London Banking Day "i" falling in the relevant Interest Period, the SONIA Reference Rate for the London Banking Day falling "p" London Banking Days prior to the relevant London Banking Day "i".

Falls die  
"shift"-Me-  
thode gilt, ist  
Folgendes  
anwendbar

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"d<sub>o</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>o</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in dem betreffenden Referenzzeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Londoner Bankarbeitstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [●]; and

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Reference Period;

"d<sub>o</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Reference Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Reference Period;

"n<sub>i</sub>" means, in respect of a London Banking Day "i", the number of calendar days from and including such London Banking Day "i" to but excluding the following London Banking Day;

"p" means [five] [●]; and

If the "shift"  
method is  
applicable,  
the following  
applies



**"Referenzzeitraum"** bezeichnet den Zeitraum, der an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

**"SONIA,"** bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Referenzzeitraum liegenden Londoner Bankarbeitstag "i", den SONIA-Referenzsatz für diesen Londoner Bankarbeitstag "i".

[Die **"Marge"** beträgt [●] % *per annum*.]

**"SONIA-Bildschirmseite"** bezeichnet [Reuters Bildschirmseite SONIA] [●] oder die jeweilige Nachfolgeseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

**"SONIA-Referenzsatz"** bezeichnet in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag ("LBDx") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("SONIA")-Satzes für den betreffenden LBDx, der um 9:00 Uhr Londoner Zeit an dem Londoner Bankarbeitstag, der unmittelbar auf den LBDx folgt, von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben, und von den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen auf der SONIA-Bildschirmseite (oder, wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen auf andere Weise) veröffentlicht wird.

Falls der SONIA-Satz in Bezug auf einen maßgeblichen LBDx innerhalb [der] [des] betreffenden [Zinsperiode] [Referenzzeitraums] nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise veröffentlicht wird), so entspricht der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf den betreffenden LBDx:

- (i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden LBDx geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England (die **"Bank-Rate"**), zuzüglich (B) des arithmetischen Mittels des Spreads zwischen dem SONIA-Referenzsatz und der Bank-Rate über die dem LBDx vorangegangenen fünf Londoner Bankarbeitstage, für die ein SONIA-Referenzsatz veröffentlicht worden ist, wobei der höchste Spread (oder, wenn es mehr als einen höchsten Spread gibt, nur einer dieser höchsten Spreads) und der niedrigste Spread (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten Spread gibt, nur einer dieser niedrigsten Spreads) nicht

**"Reference Period"** means the period commencing on, and including, the date falling "p" London Banking Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Banking Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Banking Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

**"SONIA,"** means, in respect of any London Banking Day "i" falling in the relevant Reference Period, the SONIA Reference Rate for that London Banking Day "i".

[**"Margin"** means [●] per cent. *per annum*.]

**"SONIA Screen Page"** means [Reuters screen page SONIA] [●] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as information vendor for the purposes of displaying SONIA.

**"SONIA Reference Rate"** means, in respect of any London Banking Day ("LBDx"), a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("SONIA") rate for such LBDx as provided by the administrator of SONIA to, and published by, authorised distributors as at 9:00 a.m. London time on the SONIA Screen Page (or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors) on the London Banking Day immediately following LBDx.

If, in respect of any relevant LBDx in the relevant [Interest Period] [Reference Period], the SONIA rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors), then the SONIA Reference Rate in respect of such LBDx shall be:

- (i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the **"Bank Rate"**) prevailing at close of business on the relevant LBDx, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the five London Banking Days preceding LBDx on which a SONIA Reference Rate has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate; or

berücksichtigt werden auf die Bank-Rate; oder

- (ii) falls die Bank-Rate nicht verfügbar ist, der auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlichte SONIA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Londoner Bankarbeitstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen).

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

(3) *Ausweichsatz.*

- (a) Wenn die Bank of England Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der SONIA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der SONIA-Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.
- (b) Falls der SONIA-Referenzsatz während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr erstellt wird oder nicht mehr ein industrieweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente ist und die Berechnungsstelle feststellt, dass es keinen industrieweit akzeptierten Basissatz für auf den SONIA-Satz bezogene Fremdkapitalinstrumente gibt, und dass es auch keinen dem SONIA-Referenzsatz vergleichbaren Ersatz- oder Nachfolge-Basissatz gibt, dann wird die Berechnungsstelle den Zinssatz im billigen Ermessen feststellen.

Falls die Berechnungsstelle den Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen feststellt, dann entspricht der Zinssatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Zinssatz.]

- (ii) if such Bank Rate is not available, the SONIA Reference Rate published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding London Banking Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof).

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the day which falls "p" London Banking Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(3) *Fallback rate.*

- (a) If the Bank of England publishes guidance as to (i) how the SONIA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the SONIA rate, the Calculation Agent to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Banking Day "i" for the purpose of the Notes for so long as the SONIA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.
- (b) If the SONIA Reference Rate ceases to exist or to be an industry-accepted rate for debt market instruments during the life of the Notes, and the Calculation Agent determines that there is no industry accepted successor base rate for debt market instruments linked to the SONIA rate, and that no substitute or other successor base rate is comparable to the SONIA Reference Rate, the Calculation Agent will determine the Rate of Interest in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine the Rate of Interest in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest applicable to the next Interest Period shall be the Rate of Interest determined on the last preceding Interest Determination Date.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[(5)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Londoner Bankarbeitstag (wie in § 3(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

[(7)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

[(8)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie

[(5)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(6)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth London Banking Day (as defined in § 3(1)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

[(7)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for

zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>22</sup>

**[(9)] Zinstagequotient.** Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**) die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]

**[Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:**

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **"Verzinsungsbeginn"**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine **"Zinsperiode"**) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e)]**, erstmals den **[ersten festgelegter Zinszahlungstag]**.
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 5(5) definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.

(2) *Zinssatz.*

- (a) Der **"Zinssatz"** für jede Zinsperiode ist der **[Accrued Daily SOFR]**

redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>23</sup>

**[(9)] Day Count Fraction.** If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Calculation Period"**) the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

]

**[If the Reference Rate is SOFR, insert:**

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the **"Interest Commencement Date"**) to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an **"Interest Period"**). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) **"Interest Payment Date"** means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[first Specified Interest Payment Date]**.
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 5(5)), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(2) *Rate of Interest.*

- (a) The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period will

<sup>22</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>23</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

[Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR] (wie nachstehend definiert) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], [im Fall von Compounded Daily SOFR einfügen: (zur Klarstellung: die Marge wird nicht täglich [aggregiert] [abgezogen], sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) [zu] [von] dem Compounded Daily SOFR [hinzugerechnet] [abgezogen])]], wobei alle Festlegungen an dem Zinsfestsetzungstag durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

- (b) Feststellung des [Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]

be the [Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR] (as defined below) (expressed as a percentage rate *per annum*) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], [in case of Compounded Daily SOFR insert: (which Margin, for the avoidance of doubt, shall not be [compounded] [deducted] daily but shall be [added to] [deducted from] the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) on the relevant Interest Determination Date.

- (b) Determination of [Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]

Falls Accrued Daily SOFR gilt, ist Folgendes anwendbar

"Accrued Daily SOFR" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode einen Faktor, der berechnet wird, indem die Gesamtsumme der einzelnen Zinsfaktoren (jeweils ein "Zinsfaktor") gebildet wird, die für jeden Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum für die betreffende Zinsperiode berechnet werden. Der Zinsfaktor für jeden Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum wird berechnet, indem der für den betreffenden Kalendertag ermittelte SOFR<sub>i</sub> durch die Anzahl der Kalendertage in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum dividiert wird.

"SOFR<sub>i</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum, für den ein Zinsfaktor zu berechnen ist:

- (x) im Falle, dass der betreffende Kalendertag ein SOFR-Neufestsetzungstag ist und nicht in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate, die an diesem Kalendertag für Geschäfte veröffentlicht wird, die an dem unmittelbar vor dem betreffenden Kalendertag liegenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen abgeschlossen wurden;
- (y) im Falle, dass der betreffende Kalendertag kein SOFR-Neufestsetzungstag ist, aber auch nicht in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate, die an dem SOFR-Neufestsetzungstag unmittelbar vor diesem Tag für Geschäfte veröffentlicht wird, die am Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar vor diesem betreffenden SOFR-Neufestsetzungstag abgeschlossen wurden; und
- (z) im Falle, dass der betreffende Kalendertag in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate

"Accrued Daily SOFR" means in respect of each Interest Period a factor which will be computed by totalling each individual interest factor (each, an "Interest Factor") calculated in respect of each calendar day falling in the relevant Observation Period in respect of the relevant Interest Period. The Interest Factor in respect of each calendar day falling in the relevant Observation Period will be calculated by dividing the SOFR<sub>i</sub> determined in respect of that calendar day by the number of calendar days falling in the relevant Observation Period.

"SOFR<sub>i</sub>" means, with respect to any calendar day falling in the relevant Observation Period in respect of which an Interest Factor shall be calculated:

- (x) in case such calendar day is a SOFR Reset Date and does not fall in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate published on such calendar day for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such calendar day;
- (y) in case such calendar day is not a SOFR Reset Date and does not fall in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate published on the SOFR Reset Date immediately preceding such day for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such SOFR Reset Date; and
- (z) in case such calendar day falls in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate (the "Suspension Period SOFR<sub>i</sub>")

If Accrued Daily SOFR is applicable, the following applies

(der "Aussetzungszeitraum-SOFRi"), die am ersten SOFR-Neufestsetzungstag des Aussetzungszeitraums für Geschäfte veröffentlicht wird, die am Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar vor diesem betreffenden SOFR-Neufestsetzungstag abgeschlossen wurden (wobei der betreffende erste SOFR-Neufestsetzungstag des Aussetzungszeitraums mit dem Zinsfestsetzungstag zusammenfällt). Zur Klarstellung wird festgehalten, dass der Aussetzungszeitraum-SOFRi für jeden Tag gilt, der in den maßgeblichen Aussetzungszeitraum fällt.

"Aussetzungszeitraum" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Zeitraum ab dem Zinsfestsetzungstag des betreffenden Beobachtungszeitraums bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) dieses Beobachtungszeitraums.

"SOFR-Neufestsetzungstag" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum jeden Geschäftstag für US-Staatsanleihen während des betreffenden Beobachtungszeitraums, außer einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der in den Aussetzungszeitraum des betreffenden Beobachtungszeitraum fällt.

published on the first SOFR Reset Date of such Suspension Period for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such SOFR Reset Date (such first SOFR Reset Date of the Suspension Period coinciding with the Interest Determination Date). For the avoidance of doubt, the Suspension Period SOFRi shall apply to each day falling in the relevant Suspension Period.

"Suspension Period" means, in relation to any Observation Period, the period from and including the Interest Determination Date of such Observation Period to but excluding the Interest Payment Date of such Observation Period.

"SOFR Reset Date" means, in relation to any Observation Period, each U.S. Government Securities Business Day during such Observation Period, other than any U.S. Government Securities Business Day falling in the Suspension Period corresponding with such Observation Period.

Falls  
Compounded  
SOFR Index  
gilt, ist Fol-  
gendes  
anwendbar

"Compounded SOFR Index" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Satz (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[ \left( \frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

Dabei gilt Folgendes:

"SOFR Index<sub>Start</sub>" bezeichnet in Bezug auf die erste Zinsperiode [den bei Preisfestsetzung festgelegten Wert einfügen], und danach für jede Zinsperiode den Wert des SOFR-Index an dem vorhergehenden Zinsfestsetzungstag;

"SOFR Index<sub>End</sub>" bezeichnet den Wert des SOFR-Index an dem Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder für den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden);

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

Für Zwecke der Feststellung des Compounded SOFR Index gilt Folgendes:

"SOFR-Index" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen den Wert des SOFR-Index, wie er auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer

"Compounded SOFR Index" means, in respect of each Interest Period, the rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \left( \frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

Where:

"SOFR Index<sub>Start</sub>" means, in relation to the initial Interest Period, [insert value determined at pricing], and thereafter in relation any Interest Period the SOFR Index value on the preceding Interest Determination Date;

"SOFR Index<sub>End</sub>" means the SOFR Index value on the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption);

"d" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

For purposes of determining Compounded SOFR Index:

"SOFR Index" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day, the SOFR Index value as such index appears on the website of the SOFR Administrator (or

If  
Compounded  
SOFR Index is  
applicable,  
the following  
applies

Nachfolgerquelle) um 15:00 Uhr (New Yorker Zeit) an diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen angezeigt wird (der "SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt").

Falls ein unter (i) oben benannter Wert des SOFR-Index zum SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, und/oder falls ein SOFR Index<sub>Start</sub>- oder ein SOFR Index<sub>Ende</sub>-Datum am betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht veröffentlicht wird, dann entspricht, sofern nicht sowohl ein Benchmark-Übergangsereignis als auch das zugehörige Benchmark-Ersatzdatum eingetreten sind, der Zinssatz für diese Zinsperiode dem Compounded Daily SOFR (wie nachstehend definiert) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), ~~[[zuzüglich]~~ ~~[abzüglich]~~ der Marge (wie nachstehend definiert) (zur Klarstellung: die Marge wird nicht täglich ~~[aggregiert]~~ ~~[abgezogen]~~, sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) ~~[zu]~~ ~~[von]~~ dem Compounded Daily SOFR ~~[hinzugerechnet]~~ ~~[abgezogen]~~)), wobei alle Festlegungen an dem Zinsfestsetzungstag durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

any successor source) at 3:00 p.m. (New York time) on such U.S. Government Securities Business Day (the "SOFR Index Determination Time").

If a SOFR Index value specified in (i) above does not appear at the SOFR Index Determination Time, and/or if a SOFR Index<sub>Start</sub> or a SOFR Index<sub>End</sub> date is not published on the relevant Interest Determination Date, unless both a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, then the Rate of Interest for that Interest Period will be equal to the Compounded Daily SOFR (as defined below) (expressed as a percentage rate *per annum*) ~~[[plus]~~ ~~[minus]~~ the Margin (as defined below), **[in case of Compounded Daily SOFR insert:** (which Margin, for the avoidance of doubt, shall not be ~~[compounded]~~ ~~[deducted]~~ daily but shall be ~~[added to]~~ ~~[deducted from]~~ the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date)], all as determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date.

If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.

Falls  
Compounded  
Daily SOFR  
gilt oder als  
Ausweichsatz  
für  
Compounded  
SOFR Index,  
ist Folgendes  
anwendbar

"Compounded Daily SOFR" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Satz (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Geschäftstag für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich);

"Compounded Daily SOFR" means, in respect of each Interest Period, the rate as calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period;

"n<sub>i</sub>" for any U.S. Government Securities Business Day "i", means the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

If  
Compounded  
Daily SOFR is  
applicable or  
as fallback for  
Compounded  
SOFR Index,  
the following  
applies

"SOFRI" bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", den SOFR für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i".

"SOFRI" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SOFR for that U.S. Government Securities Business Day "i".

- (c) In diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

- (c) In this § 3 the following terms shall have the following meanings:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag einer solchen Zinsperiode liegt (einschließlich), bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).

"Observation Period" means, in respect of each Interest Period, the period from and including the date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days preceding the first date in such Interest Period to but excluding the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption).

"Geschäftstag für US-Staatsanleihen" bezeichnet jeden Kalendertag außer Samstag, Sonntag und einem Kalendertag, an dem die SIFMA empfiehlt, die Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder für den ganzen Kalendertag für den Handel mit US-Staatsanleihen zu schließen.

"U.S. Government Securities Business Day" means any calendar day except for a Saturday, Sunday or a calendar day on which SIFMA recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire calendar day for purposes of trading in U.S. government securities.

[Die "Marge" beträgt [•] % *per annum*.]

["Margin" means [•] per cent. *per annum*.]

"SIFMA" bezeichnet die US-amerikanische Securities Industry and Financial Markets Association sowie jeden entsprechenden Nachfolger.

"SIFMA" means the Securities Industry and Financial Markets Association or any successor thereto.

"SOFR" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen:

"SOFR" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

- (i) die für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlichte Secured Overnight Financing Rate, wie sie auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer Nachfolgerquelle) um 15:00 Uhr (New Yorker Zeit) am nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen angezeigt wird (der "SOFR-Festlegungszeitpunkt"); oder
- (ii) falls der unter (i) oben benannte Satz zum SOFR-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, sofern nicht sowohl ein Benchmark-Übergangsereignis als auch das zugehörige Benchmark-Ersatzdatum eingetreten sind, die Secured Overnight Financing Rate, wie sie in Bezug auf den ersten vorhergehenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlicht wurde, an dem die Secured Overnight Financing Rate auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer Nachfolgerquelle) veröffentlicht wurde.

- (i) the Secured Overnight Financing Rate published for such U.S. Government Securities Business Day as such rate appears on the website of the SOFR Administrator (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day (the "SOFR Determination Time"); or
- (ii) if the rate specified in (i) above does not appear at the SOFR Determination Time, unless both a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate as published in respect of the first preceding U.S. Government Securities Business Day for which the Secured Overnight Financing Rate was published on the website of the SOFR Administrator (or any successor source).

Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.



"**SOFR-Administrator**" die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator des SOFR).

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.

(3) *Ausweichsatz.*

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungstichtag eingetreten sind und die Federal Reserve Board oder anderenfalls die Federal Reserve Bank of New York oder anderenfalls einem vom Federal Reserve Board oder anderenfalls der Federal Reserve Bank of New York für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den Tageszinssatz für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss eine Empfehlung dahingehend veröffentlicht, durch welchen anderen Satz der SOFR zu ersetzen ist (der "**SOFR-Nachfolgesatz**"), dann wird die Berechnungsstelle diese Empfehlung befolgen, um den SOFR zum ersten SOFR-Neufestsetzungstag (wie nachstehend definiert) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz.

Der SOFR-Nachfolgesatz kann von der Federal Reserve Bank of New York oder anderenfalls von einem anderen ernannten Administrator (zusammen der "**SOFR-Nachfolgesatz-Administrator**") erstellt werden und kann ferner Anpassungen oder Auf- bzw. Abschläge (die "**Anpassungen oder Auf- bzw. Abschläge**") enthalten, die gemäß der Feststellung des SOFR-Nachfolgesatz-Administrators auf den SOFR-Nachfolgesatz angewendet werden müssen, um einen etwaigen wirtschaftlichen Nachteil bzw. Vorteil für Anleihegläubiger infolge der Ersetzung des Tageszinssatzes für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) durch den SOFR-Nachfolgesatz zu verringern oder zu beseitigen.

- (b) Falls bis zum Benchmark-Ersetzungstichtag (einschließlich) kein solcher SOFR-Nachfolgesatz empfohlen wurde,
- (x) dann berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-

"**SOFR Administrator**" the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR).

"**Interest Determination Date**" means the date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Notes fall due for redemption.

(3) *Fallback rate.*

- (a) If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred and the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the daily Secured Overnight Financing Rate publishes guidance as to any rate that is to replace the SOFR rate (the "**SOFR Successor Rate**"), the Calculation Agent follow such guidance in order to determine the SOFR as of the first SOFR Reset Date (as defined below) within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if references to SOFR were references to the SOFR Successor Rate.

The SOFR Successor Rate may be produced by the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, any other designated administrator (together, the "**SOFR Successor Administrator**"), and may include any adjustments or spreads (the "**Adjustments or Spreads**"), which the SOFR Successor Administrator determines are required to be applied to the SOFR Successor Rate to reduce or eliminate any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Noteholders as a result of the replacement of the Secured Overnight Financing Rate with the SOFR Successor Rate.

- (b) If no such SOFR Successor Rate has been recommended prior to or on the Benchmark Replacement Date
- (x) then the Calculation Agent shall calculate the Secured Overnight Financing Rate from (and including) the first

Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären (i) Bezugnahmen auf die Secured Overnight Financing Rate oder SOFR Bezugnahmen auf den OBFR, (ii) Bezugnahmen auf Geschäftstage für US-Staatsanleihen Bezugnahmen auf New Yorker Bankarbeitstage, (iii) Bezugnahmen auf ein Benchmark-Ereignis Bezugnahmen auf ein OBFR-Index-Einstellungsereignis, (iv) Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz-Administrator Bezugnahmen auf den OBFR-Nachfolge-Administrator, (v) Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz Bezugnahmen auf einen OBFR-Nachfolgesatz und (vi) Bezugnahmen auf den SOFR-Index-Einstellungstichtag Bezugnahmen auf den OBFR-Index-Einstellungstichtag; oder

- (y) falls zusätzlich ein OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist so berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären (i) Bezugnahmen auf die Secured Overnight Financing Rate oder SOFR Bezugnahmen auf den FOMC-Zielsatz, (ii) Bezugnahmen auf Geschäftstage für US-Staatsanleihen Bezugnahmen auf New Yorker Bankarbeitstage und (iii) Bezugnahmen auf die Internetseite des SOFR-Administrators Bezugnahmen auf die Internetseite der Federal Reserve.

Kann der Zinssatz nicht anderweitig gemäß den Bestimmungen dieser Bedingungen in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum ermittelt werden, entspricht der Zinssatz für den betreffenden Beobachtungszeitraum (i) (a) dem von der Berechnungsstelle berechneten Zinssatz für den Beobachtungszeitraum, in der der Benchmark-Ersetzungstichtag sowie das OBFR-Index-Einstellungsereignis

SOFR Reset Date within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if (i) references to the Secured Overnight Financing Rate or SOFR were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Days were references to New York City Banking Days, (iii) references to a Benchmark Transition Event were references to an OBFR Index Cessation Event, (iv) references to the SOFR Successor Administrator were references to the OBFR Successor Administrator, (v) references to the SOFR Successor Rate were references to an OBFR successor rate, and (vi) references to the Benchmark Replacement Date were references to the OBFR Index Cessation Effective Date; or

- (y) an OBFR Index Cessation Event has also occurred, then the Calculation Agent shall calculate the Secured Overnight Financing Rate from (and including) the first SOFR Reset Date within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if (i) references to the Secured Overnight Financing Rate or SOFR were references to the FOMC Target Rate, (ii) references to U.S. Government Securities Business Days were references to New York City Banking Days, and (iii) references to the website of the SOFR Administrator were references to the website of the Federal Reserve.

In the event that the Rate of Interest cannot otherwise be determined in accordance with the provisions herein in relation to any Observation Period, the Rate of Interest in respect of such Observation Period will be (i) (a) calculated by the Calculation Agent for the Observation Period in which the Benchmark Replacement Date as well as the OBFR Index Cessation Event have occurred and no FOMC Target Rate is available (the

eingetreten sind und kein FOMC-Zielsatz verfügbar ist, (die "Einstellungs-Zinsperiode") durch Anwendung des Tageszinssatzes für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) des letzten Geschäftstags für US-Staatsanleihen in der betreffenden Einstellungs-Zinsperiode, an dem dieser Satz auf der Internetseite des SOFR-Administrators veröffentlicht wurde auf jeden folgenden SOFR-Neufestsetzungstag, für den weder SOFR noch OBFR oder der FOMC-Zielsatz verfügbar sind, bzw. (b) für jeden auf die Einstellungs-Zinsperiode folgenden Beobachtungszeitraum den an dem Zinsfestsetzungstag für die Einstellungs-Zinsperiode festgelegten Zinssatz [(wobei jedoch, soweit in Bezug auf den maßgeblichen Beobachtungszeitraum [eine andere] [Marge] [,] [und/oder] [ein anderer Mindestzinssatz] [,] [und/oder] [ein anderer Höchstzinssatz] anzuwenden ist als bei der letzten vorangegangenen Zinsperiode, [die] [Marge] [,] [bzw.] [der Mindestzinssatz] [,] [bzw.] [der Höchstzinssatz] für den maßgeblichen Beobachtungszeitraum anstelle [der] [Marge] [,] [bzw.] [des Mindestzinssatzes] [,] [bzw.] [des Höchstzinssatzes] für den betreffenden letzten vorangegangenen Beobachtungszeitraum zu verwenden ist)], oder (ii) falls es keine solche Einstellungs-Zinsperiode gibt, demjenigen Zinssatz, der in Bezug auf die Schuldverschreibungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen während eines Zeitraums ausgegeben gewesen wären, der der Dauer der planmäßigen ersten Zinsperiode entspricht, jedoch am Tag des Verzinsungsbeginns (ausschließlich) endet [(jedoch unter Anwendung [der] [Marge] [,] [und] [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes], [die] [bzw.] [der] auf die erste vorgesehene Zinsperiode anwendbar war)].]

- (c) In diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Cessation Interest Period", by applying the daily secured overnight financing rate of the last U.S. Government Securities Business Day in such Cessation Interest Period on which such rate was published on the website of the SOFR Administrator, to each subsequent SOFR Reset Date for which neither SOFR nor OBFR nor the FOMC Target Rate are available, and (b) for any Observation Period following the Cessation Interest Period, the Rate of Interest determined on the Interest Determination Date relating to the Cessation Interest Period [(though substituting, where a [different] [Margin] [,] [and/or] [Minimum Rate of Interest] [,] [and/or] [Maximum Rate of Interest] is to be applied to the relevant Observation Period from that which applied to the last preceding Observation Period, the [Margin] [,] [or] [Minimum Rate of Interest] [,] [or] [Maximum Rate of Interest] [, as applicable] relating to the relevant Observation Period, in place of the [Margin] [,] [or] [Minimum Rate of Interest] [,] [or] [Maximum Rate of Interest] [, as applicable] relating to that last preceding Observation Period)], or (ii) if there is no such Cessation Interest Period, the Rate of Interest which would have been applicable to the Notes for the first scheduled Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date [(but applying the [Margin] [,] [and] [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] applicable to the first scheduled Interest Period)].

- (c) In this § 3 the following terms shall have the following meanings:

Soweit nicht bereits oben definiert, folgendes einfügen

"Aussetzungszeitraum" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Zeitraum ab dem Zinsfestsetzungstag des betreffenden Beobachtungszeitraums bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) dieses Beobachtungszeitraums.

"Suspension Period" means, in relation to any Observation Period, the period from and including the Interest Determination Date of such Observation Period to but excluding the Interest Payment Date of such Observation Period.

If not already defined above, insert the following

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des SOFR-Administrator, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolgeadministrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;
- (y) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die Aufsichtsbehörde des SOFR-Administrator, die Zentralbank für die Währung der Secured Overnight Financing Rate, eine Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator, eine Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für den SOFR-Administrator, die feststellt, dass der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;
- (z) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die für den SOFR-Administrator zuständige Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr repräsentativ ist.

**"Benchmark-Ersetzungsstichtag"** bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

- (x) wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (x) oder (y) der Definition des Begriffs Benchmark-Ereignis eingetreten ist, der spätere der beiden folgenden Zeitpunkte: (i) das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird, und (ii) das Datum, an dem der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
- (y) wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (z) der Definition des Begriffs Benchmark-Ereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

**"Benchmark Transition Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the SOFR Administrator announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide a daily Secured Overnight Financing Rate;
- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the SOFR Administrator, the central bank for the currency of the Secured Overnight Financing Rate, an insolvency official with jurisdiction over the SOFR Administrator, a resolution authority with jurisdiction over the SOFR Administrator or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the SOFR Administrator, which states that the SOFR Administrator has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the Secured Overnight Financing Rate; or
- (z) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the SOFR Administrator announcing that the Secured Overnight Financing Rate is no longer representative.

**"Benchmark Replacement Date"** means the earliest of the following dates:

- (x) if the Benchmark Transition Event has occurred as a result of clause (x) or (y) of the definition of the term Benchmark Transition Event, the later of (i) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (ii) the date on which the SOFR Successor permanently or indefinitely ceases to provide the Secured Overnight Financing Rate; or
- (y) if the Benchmark Transition Event has occurred as a result of clause (z) of the definition of the term Benchmark Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

**"FOMC-Zielsatz"** bezeichnet den vom US-Federal Open Market Committee (dem Offenmarktausschuss des US-amerikanischen Federal Reserve System) festgesetzten und auf der Internetseite der Federal Reserve veröffentlichten Ziel-Zinssatz für kurzfristige Zinsen oder, wenn das US-Federal Open Market Committee keinen Einzel-Satz vorsieht, den Mittelwert des vom US-Federal Open Market Committee festgesetzten und auf der Internetseite der Federal Reserve veröffentlichten Ziel-Zinskorridors für kurzfristige Zinsen (berechnet als arithmetisches Mittel der Ober- und Untergrenze des Ziel-Zinskorridors, erforderlichenfalls auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird).

**"New Yorker Bankarbeitstag"** bezeichnet jeden Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) in New York City geöffnet sind.

**"OBFR"** bezeichnet den Tageszinssatz "Overnight Bank Funding Rate", der von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolge-Administrator dieses Satzes (der **"OBFR-Nachfolge-Administrator"**) um oder gegen 9:00 Uhr (New Yorker Ortszeit) an jedem New Yorker Bankarbeitstag auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York in Bezug auf den New Yorker Bankarbeitstag unmittelbar vor diesem betreffenden Tag veröffentlicht wird.

**"OBFR-Index-Einstellungseignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrators), mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der OBFR fortsetzen wird;
- (y) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die Aufsichtsbehörde der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrators), die Zentralbank für die Währung der OBFR, eine Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator), eine Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator) oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York

**"FOMC Target Rate"** means the short-term interest rate target set by the U.S. Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve, or if the U.S. Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the U.S. Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range, rounded if necessary, to the nearest second decimal place, with 0.005 being rounded upwards).

**"New York City Banking Day"** means any day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York City.

**"OBFR"** means the daily overnight bank funding rate as published by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or any successor administrator of such rate (the **"OBFR Successor Administrator"**)), on the website of the Federal Reserve Bank of New York at or around 9:00 a.m. (New York City time) on each New York City Banking Day in respect of the New York City Banking Day immediately preceding such day.

**"OBFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) announcing that it has ceased or will cease to provide the OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the OBFR;
- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), the central bank for the currency of the OBFR, an insolvency official with jurisdiction over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), a resolution authority with jurisdiction over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), which states that has ceased or will cease to provide the

(oder den OBFR-Nachfolge-Administrator), die feststellt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder der OBFR-Nachfolge-Administrator) die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der OBFR fortsetzen wird;

- (z) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator) zuständige Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass der OBFR nicht mehr repräsentativ ist.

**"OBFR-Index-Einstellungsstichtag"** bezeichnet das früheste der folgenden Ereignisse, das eintritt:

- (x) wenn das OBFR-Index-Einstellungereignis aufgrund von Ziffer (x) oder (y) der Definition des Begriffs OBFR-Index-Einstellungereignis eingetreten ist, der spätere der beiden folgenden Zeitpunkte: (i) das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird, und (ii) das Datum, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder der OBFR-Nachfolge-Administrator) die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
- (y) wenn das OBFR-Index-Einstellungereignis aufgrund von Ziffer (z) der Definition des Begriffs OBFR-Index-Einstellungereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the OBFR; or

- (z) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) announcing that the OBFR is no longer representative.

**"OBFR Index Cessation Effective Date"** means the earliest to occur of the following events:

- (x) if the OBFR Index Cessation Event has occurred as a result of clause (x) or (y) of the definition of the term OBFR Index Cessation Event, the later of (i) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (ii) the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) permanently or indefinitely ceases to provide the OBFR; or
- (y) if the OBFR Index Cessation Event has occurred as a result of clause (z) of the definition of the term OBFR Index Cessation Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

**"SOFR-Neufestsetzungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum jeden Geschäftstag für US-Staatsanleihen während des betreffenden Beobachtungszeitraums, außer einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der in den Aussetzungszeitraum des betreffenden Beobachtungszeitraum fällt.

**"SOFR Reset Date"** means, in relation to any Observation Period, each U.S. Government Securities Business Day during such Observation Period, other than any U.S. Government Securities Business Day falling in the Suspension Period corresponding with such Observation Period.

If not already defined above, insert the following

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher

[(4) **[Minimum]** **[and]** **[Maximum]** Rate of Interest.

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]**

the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

**[(5)] Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

**[(5)] Interest Amount.** The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

**[(6)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 5(5) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(6)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 5(5)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

**[(7)] Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

**[(8)] Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe

**[(8)] Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the

des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>24</sup>

[(9)] *Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

]

actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>25</sup>

[(9)] *Day Count Fraction*. If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period") the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

]

#### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den [Datum einfügen] fällt (der "Endfälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung] [anderer Betrag].

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*.

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*.

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als [fünf] [andere Mindestkündigungsfrist] [und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist]] [Tagen] [Geschäftstagen] [(wie in §5(5) definiert)] mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr

#### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling on or around [insert date] (the "Maturity Date").

The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be [its Specified Denomination] [other amount].

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer*.

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

[(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than [five] [other Minimum Notice to Noteholders] [and not more than [Maximum Notice to Noteholders]] [days] [Business Days] [(as defined in §5(5))] prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are

If the Issuer has a Call Option, the following applies

<sup>24</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>25</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).



Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

**[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen]<sup>26</sup>**

- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
  - (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

**"Call Redemption Date(s)"**

**[insert Call Redemption Date(s)]<sup>27</sup>**

- (b) Any such notice shall specify:
- (i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and
  - (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on any Interest Payment Date on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Regulatory Event (as defined below) occurs. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which is considered sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application

<sup>26</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

<sup>27</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.  
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt,

of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-  
preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.]

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.]

**In the case of  
preferred  
Senior Notes  
or non-pre-  
ferred Senior  
Notes the fol-  
lowing ap-  
plies**

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.]

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.]

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
applies**

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on any Interest Payment Date on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Gross up Event (as defined below) occurs, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early

Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Tag nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(5) *Rückkauf*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt an jedem Zinszahlungstag Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde und/oder die zuständige Abwicklungsbehörde

Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(5) *Repurchase*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may on any Interest Payment Date repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority has granted the Issuer the prior permission in accordance

ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

**Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der zuständigen Aufsichtsbehörde für erforderlich hält; oder
- (iii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.]

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent resolution authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent resolution authority, in agreement with the competent supervisory authority, considers necessary; or
- (iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.]

**In the case of preferred Senior Notes or non-preferred Senior Notes the following applies**

**Im Fall von nachrangigen (*Tier 2*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der 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 hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, 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; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent authority considers necessary;

**In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following applies**

wobei die zuständige Behörde der Emittentin für eine Rückzahlung oder einen Rückkauf eine allgemeine vorherige Zustimmung für einen bestimmten Zeitraum, der auf ein Jahr begrenzt ist und danach verlängert werden kann, und einen vorab von der zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vorstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

Zusätzlich gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen:

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn
  - (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
  - (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.]

Ungeachtet der oben genannten Bedingungen, falls die zum Zeitpunkt der Rückzahlung oder des Rückkaufs Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Rückzahlung oder einen Rückkauf nur zulassen, wenn eine solche Rückzahlung oder ein solcher Rückkauf im

provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for a specified period, which shall not exceed one year, after which it may be renewed, and for a certain predetermined amount as set by the competent authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption or repurchase will be in accordance with the conditions set out in points (i) and (ii) above, if the Issuer provides sufficient safeguards as to its capacity to operate with own funds above the amounts required in the Applicable Supervisory Regulations.

Additionally, in the event of a redemption or, as the case may be, a repurchase prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the following applies:

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
  - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase 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 and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
  - (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any redemption or repurchase, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above, the Issuer shall comply with such other

Einklang mit zumindest einer alternativen oder weiteren Voraussetzung steht, dann muss die Emittentin jeder dieser etwaigen anderen und/oder zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

(7) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(8) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

## § 5 ZAHLUNGEN

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet **"Vereinigte Staaten"** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien

and/or, as applicable, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77 *et. seq.*, CRR shall not constitute a default for any purpose.

(7) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 4(3) and (4) the **"Early Redemption Amount"** in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(8) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.

## § 5 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), **"United States"** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam,

(einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. [Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

(6) *Bezugnahmen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 STEUERN**

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur

American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day*. If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. [For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].]

(6) *References*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of Issuer for other than regulatory or taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

## **§ 6 TAXATION**

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless

Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) verpflichtet ist, wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Anleihegläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Quellensteuern, die

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu einer Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht 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

solcher deduction oder withholding ist required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any Withholding Taxes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with any Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or
- (c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal



Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

## **§ 7 VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

## **§ 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Berechnungsstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle, andere Zahlstelle oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird

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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

## **§ 7 PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.

## **§ 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent, the Calculation Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Calculation Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Principal Paying Agent, another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or

kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

relationship of agency or trust to any Noteholder.

## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. [Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. [Subject to § 11(8) the] [The] Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

**§ 10  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Tranchen von Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:**

**§ 11  
ÄNDERUNG DER  
ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER  
VERTRETER**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-  
preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und
- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen**

[Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die

**§ 10  
FURTHER ISSUES OF NOTES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further Tranches of Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

**[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:**

**§ 11  
AMENDMENT OF THE TERMS AND  
CONDITIONS, NOTEHOLDERS'  
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent 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*), as amended from time to time (the "**SchVG**"). In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and
- (b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

**In the case of  
preferred Se-  
nior Notes or  
non-preferred  
Senior Notes  
the following  
applies**

[The Issuer's right under this § 11(1) is subject to

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
ap-plies**

Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde.]

- (b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.]

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast, provided that the quorum requirements are met. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(3) *Resolution of Noteholders.* Resolutions of Noteholders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Noteholder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3

eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Regelungen des § 11(4) entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

[Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Anleihegläubiger bestellen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Mehrheit gemäß § 11(2) Satz 1, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen zuzustimmen.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 11 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.]

#### § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Noteholders' Representative.*

[The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. The appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a majority pursuant to § 11(2) sentence 1 if such Noteholders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.]

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

The Noteholders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Noteholders' Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Noteholders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Noteholders' Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders' Representative.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.]

#### § [11] [12] FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

[Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.]

[This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.]

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

#### § [12] [13] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche

#### § [12] [13] LANGUAGE

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German

If the Terms and Conditions are to be

**deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

**in the German language with an English language translation the following applies**

**Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert**

**OPTION III – Pfandbriefbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe**

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Zeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**PFANDBRIEFBEDINGUNGEN  
(Deutsche Fassung)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [Öffentlichen Pfandbriefe] [Hypothekenpfandbriefe] (die "Pfandbriefe") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung")<sup>28</sup> im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [bis zu] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "Dauerglobalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und

**TERMS AND CONDITIONS OF THE  
PFANDBRIEFE  
(English language version)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [public sector] [mortgage] Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency")<sup>29</sup> in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))] of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "Permanent Global Note") [in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: without interest coupons]. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on

<sup>28</sup> Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

<sup>29</sup> The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe ist EUR.



trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: und Zinsscheine]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: and interest coupons]** will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.]

Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Global-Pfandbrief (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: ohne Zinsscheine]** verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: ohne Zinsscheine]** verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders[.] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: und Zinsscheine]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.**
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: without interest coupons]**. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: without interest coupons]**. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)[.] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]**. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: and interest coupons]** will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL")] und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")] and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal

Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

**[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies:** On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer *Classical Global Note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Pfandbriefgläubiger*. "**Pfandbriefgläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Pfandbriefholder*. "**Pfandbriefholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

**["CBD-Umsetzungsgesetz"** bezeichnet das Gesetz zur Änderung des Pfandbriefgesetzes und anderer Gesetze und zur Umsetzung der Richtlinie 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2014/59/EU.]

**["CBD Implementation Act"** means the Act amending the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and other laws and implementing Directive 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and the public supervision of covered bonds and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU.]

"**PfandBG**" bezeichnet das Pfandbriefgesetz, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des PfandBG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des PfandBG in diesen Pfandbriefbedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Pfandbrief Act**" means the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the Pfandbrief Act are amended or replaced, the reference to provisions of the Pfandbrief Act as used in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

## § 2 STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN

Die Pfandbriefe begründen nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des PfandBG gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekenpfandbriefen].

## § 2 STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [public sector Pfandbriefe] [mortgage Pfandbriefe].

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen<sup>30</sup> einfügen:

### § 3 ZINSEN

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ohne Step-Up bzw. Step-Down ist Folgendes anwendbar

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4(1) definiert) (ausschließlich) mit [Zinssatz] % *per annum* verzinst.

Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)].]

Im Fall von Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:

[•] % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich);

<sup>32</sup>[[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)];

[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)].]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe<sup>31</sup> insert:

### § 3 INTEREST

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe without Step-Up or Step-Down the following applies

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from and including [Interest Commencement Date] ("Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 4(1)).

Interest shall be payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [(first [long] [short] coupon)].]

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the following rates from and including [Interest Commencement Date] ("Interest Commencement Date"):

[•] per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding [date];

<sup>32</sup>[[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [date]];

[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding the Maturity Date.

Interest shall be payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [(first [long] [short] coupon)].]

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of

<sup>30</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

<sup>31</sup> In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

<sup>32</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

<sup>33</sup> Further periods to be inserted.

vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>34</sup>

(3) *Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Im Fall von  
Actual/Actual  
(ICMA)

- [(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die betreffende Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
  - (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich),

the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.<sup>35</sup>

(3) *Day Count Fraction*. If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "Calculation Period"):

In the case of  
Actual/Actual  
(ICMA)

- [(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
  - (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but

<sup>34</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>35</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

	der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]	excluding the next Determination Date.]	
Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]	In the case of "Actual/Actual (ISDA)"
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]</p>	<p>[the number of days in the Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"DCF" means Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]</p>	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

[the number of days in the Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

### § 3 ZINSEN

### § 3 INTEREST

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.<sup>36]</sup>

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.<sup>37]</sup>

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and

<sup>36</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>37</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

**Hinweis:** Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der **[Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs]** **[anderer Betrag]**.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist berechtigt jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Pfandbriefe können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Die Pfandbriefgläubiger **[falls die Emittentin keine Call-Option hat: und die Emittentin]** sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Pfandbriefe zu verlangen.

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4) und (5) einfügen<sup>38</sup>:

**[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** **[andere Mindestkündigungsfrist]** **[und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist]]** **[Tagen]** **[Geschäftstagen]** **[(wie in §5(5) definiert)]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

**[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen]**

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**").

**Notice:** Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act.

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be **[its Specified Denomination]** **[other amount]**.

(2) *Repurchase.* The Issuer or any subsidiary may at any time repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(3) *No Early Redemption.* The Pfandbriefholders **[if the Pfandbriefe Issuer has not a Call Option: and the Issuer]** shall not be entitled to require the redemption of the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

**[(4) Early Redemption at the Option of the Issuer.**

(a) The Issuer may, on giving not less than **[five]** **[other Minimum Notice to Pfandbriefholders]** **[and not more than [Maximum Notice to Pfandbriefholders]]** **[days]** **[Business Days]** **[(as defined in §5(5))]** prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date]** on the Call Redemption Date fixed for redemption.

**"Call Redemption Date(s)"**

**[insert Call Redemption Date(s)]**

(b) Any such notice shall specify:

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4) and (5)<sup>39</sup>:

<sup>38</sup> Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.

<sup>39</sup> Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.



Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
- (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

[Für die Zwecke des § 4(4) entspricht der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

- (a) Für die Zwecke des § 4(4) entspricht der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** in Bezug auf jeden Pfandbrief dem Amortisationsbetrag.
- (b) Der **"Amortisationsbetrag"** eines Pfandbriefs entspricht dem Produkt aus
  - (i) der Festgelegten Stückelung und
  - (ii) dem Ergebnis der folgenden Formel:

$$RK \times (1 + ER)^y$$

Dabei gilt Folgendes:

**"RK"** entspricht [Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz];

**"ER"** entspricht [Emissionsrendite ausgedrückt als Dezimalbetrag], und

**"y"** entspricht [einer Bruchzahl, deren Zähler der tatsächlichen Anzahl von Tagen ab dem [Tag der Begebung der ersten Tranche der Pfandbriefe] (einschließlich) bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag (ausschließlich) oder (gegebenenfalls) dem Tag, an dem der betreffende Pfandbrief fällig und rückzahlbar wird, (ausschließlich), entspricht und deren Nenner 366 ist für die Tage des Zeitraums, die in ein Schaltjahr fallen und 365 ist für die Tage des Zeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen] [anderer Zinstagekoeffizient].]

1

§ 5  
ZÄHLUNGEN

- (i) the Series and securities identification numbers of the Pfandbriefe subject to redemption; and
- (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(5) Early Redemption Amount.

[For purposes of § 4(4) the **"Early Redemption Amount"** in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.]

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies

- (a) For purposes of § 4(4) the **"Early Redemption Amount"** in respect of each Pfandbrief shall be its Amortized Face Amount.
- (b) The **"Amortized Face Amount"** of a Pfandbrief shall be an amount equal to the product of
  - (i) the Specified Denomination, and
  - (ii) the result of the following formula:

$$RP \times (1 + AY)^y$$

Where:

**"RP"** means [Reference Price expressed as a percentage];

**"AY"** means [Amortisation Yield expressed as a decimal]; and

**"y"** is [a fraction the numerator of which is equal to the actual number of days from and including [Issue Date of the first Tranche of the Pfandbriefe] to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Pfandbrief becomes due and repayable and the denominator of which is 366 for the days of the period falling in a leap year and 365 for the days of the period falling in a non-leap year] [other day count fraction].]

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies

1

§ 5  
PAYMENTS

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf eine  
vorläufige  
Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

In the case of  
interest  
payable on a  
Temporary  
Global Note  
the following  
applies

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von Pfandbriefen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, [im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [in the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to [in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: further] interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer

European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

## **§ 6 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt verpflichtet ist, wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

Die Emittentin ist ferner nicht 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 Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**")

system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].

(6) *References.* References in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

## **§ 6 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding, the Issuer will deduct or withhold such Withholding Taxes and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party 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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

## § 7 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

## § 8 HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Die Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "Zahlstellen" und jede eine "Zahlstelle") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder andere Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Pfandbriefgläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Pfandbriefgläubigern begründet.

## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten

## § 7 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

The Principal Paying Agent reserves the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "Paying Agents" and each a "Paying Agent"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent and to appoint another Principal Paying Agent or another Paying Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Pfandbriefholder.

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]<sup>40</sup>

published more than once, on the date of the first such publication).]<sup>41</sup>

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.]

[(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

## § 10 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Tranchen von Pfandbriefen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

## § 10 FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE

The Issuer may from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders, issue further Tranches of Pfandbriefe having the same conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

<sup>40</sup> Jumbo Pfandbriefen werden an einem regulierten Markt innerhalb der EU notiert.

<sup>41</sup> Jumbo Pfandbriefe are listed on a regulated market within the EU.

## § 11 SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Pfandbriefgläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Pfandbriefgläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

## § 12 SPRACHE

Falls die Pfandbriefbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

## § 11 FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Pfandbriefholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Pfandbriefholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

## § 12 LANGUAGE

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the German language with an English language translation

Folgendes anwendbar

the following applies

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the English language with a German language translation insert

**Hinweis zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG:**

**Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act:**

(1) *Rückzahlungsbeträge.* Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 berechtigt, die Fälligkeiten der Tilgungszahlungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit die folgenden Voraussetzungen unter (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(1) *Final Redemption Amounts.* In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be authorised, as from 1 July 2021, to extend the maturity of the redemption payments if, at the time the maturity is extended, the pre-conditions listed in (a) through (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) Das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;
- (b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und
- (c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

- (a) The maturity extension is necessary to prevent the Pfandbriefbank with limited business activity from becoming insolvent;
- (b) the Pfandbriefbank with limited business activity is not over-indebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activity will be able, at the latest after the expiry of the longest possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension, to fulfil its liabilities that are due at that time.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Zinsen.* Weiterhin kann der Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(2) *Interest.* In addition, as from 1 July 2021, the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *Überholverbot.* Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of

Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums.* Pfandbriefverbindlichkeiten, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Emission nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period.* Pfandbrief liabilities that would have matured also without the extension can still be fulfilled during the extension period provided that the liabilities of an issue may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities under series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

**Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(5) *Interest accruing during the extension period.* Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

**In the case of Fixed Rate Notes the following applies**

**Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter entspricht der Rückzahlungsbetrag am hinausgeschobenen Endfälligkeitstag dem zu diesem Tag entsprechend § 4(5)(b) dieser Pfandbriefbedingungen zu bestimmenden Amortisationsbetrag.

(5) *Interest accruing during the extension period.* In the event of an extension of maturity by a cover pool administrator, the Final Redemption Amount on the extended scheduled maturity date corresponds to the Amortisation Amount to be determined as of that date in accordance with § 4(5)(b) of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

**In the case of Zero Coupon Notes the following applies**

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bis 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen.

(6) *Notices under § 30 para 2c of the Pfandbrief Act.* The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 para 2a through 2b of the Pfandbrief Act, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the relevant class of Pfandbriefe published pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies mutatis mutandis to any redemption payments made prior to the expiry of the extension period.



**OPTION IV – Pfandbriefbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe**

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Zeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**PFANDBRIEFBEDINGUNGEN  
(Deutsche Fassung)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [Öffentlichen Pfandbriefe] [Hypothekenpfandbriefe] (die "**Pfandbriefe**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [bis zu] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von

**TERMS AND CONDITIONS OF THE  
PFANDBRIEFE  
(English language version)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [public sector] [mortgage] Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))] of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are being issued in bearer form.

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.]

Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Global-Pfandbrief (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders[.] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)[.][ and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer *New Global Note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

*pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Pfandbriefgläubiger*. "**Pfandbriefgläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Pfandbriefholder*. "**Pfandbriefholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

["**CBD-Umsetzungsgesetz**" bezeichnet das Gesetz zur Änderung des Pfandbriefgesetzes und anderer Gesetze und zur Umsetzung der Richtlinie 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2014/59/EU.]

["**CBD Implementation Act**" means the Act amending the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and other laws and implementing Directive 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and the public supervision of covered bonds and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU.]

"**PfandBG**" bezeichnet das Pfandbriefgesetz, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des PfandBG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des PfandBG in diesen Pfandbriefbedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Pfandbrief Act**" means the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the Pfandbrief Act are amended or replaced, the reference to provisions of the Pfandbrief Act as used in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

## § 2

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

Die Pfandbriefe begründen nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des PfandBG gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Öffentlichen Pfandbriefen] [Hypothekenpfandbriefen].

## § 2

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

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [public sector Pfandbriefe] [mortgage Pfandbriefe].

[Falls der Referenzsatz EURIBOR oder LIBOR<sup>42</sup> ist, einfügen:

[If the Reference Rate is EURIBOR or LIBOR<sup>43</sup> insert:

<sup>42</sup> Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Pfandbriefe, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus begeben sollte.

<sup>43</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Pfandbriefe referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

### § 3 ZINSEN

#### (1) Zinszahlungstage.

- (a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e)]**.
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (Floating Rate Pfandbriefe – variabel verzinsliche Pfandbriefe) - Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Im Fall der vorhergehenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]**

### § 3 INTEREST

#### (1) Interest Payment Dates.

- (a) The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**.
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number]** months after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Floating Rate Pfandbriefe (FRN) Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies

[brought forward to the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies

- (d) "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** settle payments in

Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

(2) *Zinssatz.*

Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (a) Für jede Zinsperiode, die vor dem jeweiligen Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(2) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

- (a) For each Interest Period beginning prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) For each Interest Period commencing on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

["**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.]

"**Interest Period**" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

If the Reference Rate is EURIBOR the following applies

Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.]

which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

**"TARGET Business Day"** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.]

Falls der Referenzsatz LIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist der um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bedeutet [Reuters Bildschirmseite [LIBOR01]] **[andere]** oder jede Nachfolgeseite.

**"Festgelegte Endfälligkeit"** bezeichnet [•].

**"[relevante(s)] Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag"** bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den **[ersten]** **[zweiten]** **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

**"Original Benchmark Rate"** on any day means the rate for deposits in the Specified Currency for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

**"Screen Page"** means [Reuters screen page [LIBOR01]] **[other]** or any successor page.

**"Designated Maturity"** means [•].

**"[relevant financial centre(s)] Banking Day"** means a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

**"Interest Determination Date"** means the **[first]** **[second]** **[relevant financial centre(s)]** Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.

If the Reference Rate is LIBOR the following applies

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die **[erste]** **[letzte]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

In respect of the **[first]** **[last]** Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

(3) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Pfandbriefe gemäß § 3(2) Folgendes:

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
  - (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
  - (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nach dem Stichtag beginnende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich § 3(3)(j) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestset-

(3) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Pfandbriefe in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

- (c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:
  - (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
  - (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Interest Period commencing immediately after the Effective Date and all following Interest Periods, subject to § 3(3)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant



- zungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.
- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(3) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die **"Benchmark-Änderungen"**), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen.
- Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:
- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
  - (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
  - (iii) der Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).
- (e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Pfandbriefgläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.
- Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die
- Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.
- (d) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(3), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the **"Benchmark Amendments"**), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.
- The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:
- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
  - (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
  - (iii) the business day convention in § 4(5).
- (e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Pfandbriefholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
- The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the

Hauptzahlstelle, die die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

Calculation Agent, the Paying Agents and the Pfandbriefholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

(f) As used in this § 3(3):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) den Spread oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung des Spread, die

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

- (1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or
- (3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Falls die Berechnungsstelle einen solchen Anpassungsspread nicht feststellt, dann ist der Anpassungsspread gleich Null.

If the Calculation Agent does not determine such Adjustment Spread, then the Adjustment Spread will be zero.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

Ein "Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder
- (5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder] [.]

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein

- [(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]

A "Benchmark Event" occurs if:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or
- (4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator; or] [.]

- [(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (1) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (I) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.
- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
  - (A) den Tag an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(3).

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(3) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
  - (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or
  - (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or

"Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

- (C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.
- (i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.
- (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.
- (h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.
- (i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz].]

[(5)] Zinsbetrag.

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die

[(4) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [Minimum Rate of Interest].]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [Maximum Rate of Interest].]

[(5)] Interest Amount.

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest [sub-unit]<sup>46</sup>

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

<sup>46</sup> Not for Japanese Yen.

kleinste [Unter-Einheit]<sup>44</sup> [Einheit]<sup>45</sup> der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher [Unter-Einheiten]<sup>43</sup> [Einheiten]<sup>44</sup> aufgerundet werden.

**[(6)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-Geschäftstag] [[Londoner] **relevante(s)** Finanzzentrum(en) Bankarbeitstag] (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend.

**[(8)] Auflaufende Zinsen.**

Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe n bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>48</sup>

[unit]<sup>47</sup> of the Specified Currency, with 0.5 of such [sub-units]<sup>45</sup> [units]<sup>46</sup> being rounded upwards.

**[(6)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount.**

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET Business Day] [[London] **relevant financial centre(s)** Banking Day] (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

**[(7)] Determinations Binding.**

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Pfandbriefholders.

**[(8)] Accrual of Interest.**

The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.<sup>49</sup>

<sup>44</sup> Nicht für Japanische Yen.

<sup>45</sup> Nur für Japanische Yen.

<sup>47</sup> Only for Japanese Yen.

<sup>48</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>49</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

**[(9)] Zinstagequotient.**

Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

- [(i)] wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
  - (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

**"Feststellungstermin"** bezeichnet jeden **[Feststellungstermin(e) einfügen]**;

**"Feststellungsperiode"** bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr

**[(9)] Day Count Fraction.**

If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the **"Calculation Period"**):

In the case of  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

- [(i)] if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
  - (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

**"Determination Date"** means each **[insert Determination Date(s)]**;

**"Determination Period"** means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]

In the case of  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion

	<p>fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]</p>	<p>of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]</p>	
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]</p>	<p>[the number of days in the Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"DCF" means Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]</p>	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p>	<p>[the number of days in the Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p>	In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies



"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

]

[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e)]**.
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Londoner Bankarbeitstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Londoner Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Londoner Bankarbeitstag vorgezogen.
- (d) "**Londoner Bankarbeitstag**" oder "**LBD**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

]

[If the Reference Rate is SONIA, insert:

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**.
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Banking Day, it shall be postponed to the next day which is a London Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding London Banking Day.
- (d) "**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

(2) *Zinssatz*. Der **"Zinssatz"** für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Compounded Daily SONIA (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert), mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Dabei gilt Folgendes:

**"Compounded Daily SONIA"** bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) in Sterling (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufrundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

**"d"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

**"d<sub>0</sub>"** bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Zinsperiode;

**"i"** bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

**"n<sub>i</sub>"** für einen Londoner Bankarbeitstag **"i"** bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag **"i"** (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

**"p"** bezeichnet **[fünf] [•]**; and

**"SONIA<sub>i-pLBD</sub>"** bezeichnet in Bezug auf einen in der maßgeblichen Zinsperiode liegenden Londoner Bankarbeitstag **"i"**, den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag, der **"p"** Londoner Bankarbeitstage vor dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag **"i"** liegt.

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will be the Compounded Daily SONIA (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[plus] [minus]** the Margin (as defined below), subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

Where:

**"Compounded Daily SONIA"** means, with respect to an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Sterling (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Where:

**"d"** means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

**"d<sub>0</sub>"** means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period;

**"i"** means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Interest Period;

**"n<sub>i</sub>"** means, in respect of a London Banking Day **"i"**, the number of calendar days from and including such London Banking Day **"i"** to but excluding the following London Banking Day;

**"p"** means **[five] [•]**; and

**"SONIA<sub>i-pLBD</sub>"** means, in respect of any London Banking Day **"i"** falling in the relevant Interest Period, the SONIA Reference Rate for the London Banking Day falling **"p"** London Banking Days prior to the relevant London Banking Day **"i"**.

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"d<sub>o</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>o</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in dem betreffenden Referenzzeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Londoner Bankarbeitstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [●]; and

"Referenzzeitraum" bezeichnet den Zeitraum, der an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem Zinszahlungstag für diese Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"SONIA<sub>i</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Referenzzeitraum liegenden Londoner Bankarbeitstag "i", den SONIA-Referenzsatz für diesen Londoner Bankarbeitstag "i".

[Die "Marge" beträgt [●] % *per annum*.]

"SONIA-Bildschirmseite" bezeichnet [Reuters Bildschirmseite SONIA] [●] oder die jeweilige Nachfolgesseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

"SONIA-Referenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag ("LBDx") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("SONIA")-Satzes für den betreffenden LBDx, der um 9:00 Uhr Londoner Zeit an dem Londoner Bankarbeitstag, der unmittelbar auf den LBDx folgt, von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben, und von den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen auf der SONIA-Bildschirmseite (oder, wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Reference Period;

"d<sub>o</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Reference Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Reference Period;

"n<sub>i</sub>" means, in respect of a London Banking Day "i", the number of calendar days from and including such London Banking Day "i" to but excluding the following London Banking Day;

"p" means [five] [●]; and

"Reference Period" means the period commencing on, and including, the date falling "p" London Banking Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Banking Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Banking Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SONIA<sub>i</sub>" means, in respect of any London Banking Day "i" falling in the relevant Reference Period, the SONIA Reference Rate for that London Banking Day "i".

["Margin" means [●] per cent. *per annum*.]

"SONIA Screen Page" means [Reuters screen page SONIA] [●] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as information vendor for the purposes of displaying SONIA.

"SONIA Reference Rate" means, in respect of any London Banking Day ("LBDx"), a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("SONIA") rate for such LBDx as provided by the administrator of SONIA to, and published by, authorised distributors as at 9:00 a.m. London time on the SONIA Screen Page (or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors) on the London Banking Day immediately following LBDx.

verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen auf andere Weise) veröffentlicht wird.

Falls der SONIA-Satz in Bezug auf einen maßgeblichen LBDx innerhalb [der] [des] [Zinsperiode] [Referenzzeitraums] nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise veröffentlicht wird), so entspricht der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf den betreffenden LBDx:

- (i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden LBDx geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England (die "**Bank-Rate**"), zuzüglich (B) des arithmetischen Mittels des Spreads zwischen dem SONIA-Referenzsatz und der Bank-Rate über die dem LBDx vorangegangenen fünf Londoner Bankarbeitstage, für die ein SONIA-Referenzsatz veröffentlicht worden ist, wobei der höchste Spread (oder, wenn es mehr als einen höchsten Spread gibt, nur einer dieser höchsten Spreads) und der niedrigste Spread (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten Spread gibt, nur einer dieser niedrigsten Spreads) nicht berücksichtigt werden auf die Bank-Rate; oder
- (ii) falls die Bank-Rate nicht verfügbar ist, der auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlichte SONIA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Londoner Bankarbeitstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen).

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

(3) *Ausweichsatz.*

- (a) Wenn die Bank of England Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der SONIA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der SONIA-Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag "i" für Zwecke der Pfandbriefe festzustellen, solange der

If, in respect of any relevant LBDx in the relevant [Interest Period] [Reference Period], the SONIA rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors), then the SONIA Reference Rate in respect of such LBDx shall be:

- (i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant LBDx, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the five London Banking Days preceding LBDx on which a SONIA Reference Rate has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate; or
- (ii) if such Bank Rate is not available, the SONIA Reference Rate published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding London Banking Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof).

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the day which falls "p" London Banking Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(3) *Fallback rate.*

- (a) If the Bank of England publishes guidance as to (i) how the SONIA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the SONIA rate, the Calculation Agent to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Banking Day "i" for the purpose of the Pfandbriefe for so long as the SONIA rate is not available or

SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

- (b) Falls der SONIA-Referenzsatz während der Laufzeit der Pfandbriefe nicht mehr erstellt wird oder nicht mehr ein industrieweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente ist und die Berechnungsstelle feststellt, dass es keinen industrieweit akzeptierten Basissatz für auf den SONIA-Satz bezogene Fremdkapitalinstrumente gibt, und dass es auch keinen dem SONIA-Referenzsatz vergleichbaren Ersatz- oder Nachfolge-Basissatz gibt, dann wird die Berechnungsstelle den Zinssatz im billigen Ermessen feststellen.

Falls die Berechnungsstelle den Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen feststellt, dann entspricht der Zinssatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Zinssatz.]

has not been published by the authorised distributors.

- (b) If the SONIA Reference Rate ceases to exist or to be an industry-accepted rate for debt market instruments during the life of the Pfandbriefe, and the Calculation Agent determines that there is no industry accepted successor base rate for debt market instruments linked to the SONIA rate, and that no substitute or other successor base rate is comparable to the SONIA Reference Rate, the Calculation Agent will determine the Rate of Interest in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine the Rate of Interest in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest applicable to the next Interest Period shall be the Rate of Interest determined on the last preceding Interest Determination Date.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.]

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[(5) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am

[(5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but

vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Londoner Bankarbeitstag (wie in § 3(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend.

**[(8)] Auflaufende Zinsen.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>50</sup>

**[(9)] Zinstagequotient.** Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**) die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]

#### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem

in no event later than the fourth London Banking Day (as defined in § 3(1)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

**[(7)] Determinations Binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Pfandbriefholders.

**[(8)] Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.<sup>51</sup>

**[(9)] Day Count Fraction.** If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the **"Calculation Period"**) the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

]

#### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the

<sup>50</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>51</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Datum einfügen]** fällt (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

**Hinweis:** Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

Interest Payment Date falling on or around **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

**Notice:** Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der **[Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs]** **[anderer Betrag]**.

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be **[its Specified Denomination]** **[other amount]**.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist berechtigt jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Pfandbriefe können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(2) *Repurchase.* The Issuer or any subsidiary may at any time repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Die Pfandbriefgläubiger **[falls die Emittentin keine Call-Option hat: und die Emittentin]** sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Pfandbriefe zu verlangen.

(3) *No Early Redemption.* The Pfandbriefholders **[if the Issuer has no Call Option: and the Issuer]** shall not be entitled to require the redemption of the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4) und (5) einfügen:

**[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

- (a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** **[andere Mindestkündigungsfrist]** **[und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** **[Tagen]** **[Geschäftstagen]** **[(wie in §5(5) definiert)]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.**

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
- (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

**[(4) Early Redemption at the Option of the Issuer.**

- (a) The Issuer may, on any Interest Payment Date on giving not less than **[five]** **[other Minimum Notice to Pfandbriefholders]** **[and not more than **[Maximum Notice to Pfandbriefholders]** **[days]** **[Business Days]** **[(as defined in §5(5))]** prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.**

**"Call Redemption Date(s)"**

**[insert Call Redemption Date(s)]**

- (b) Any such notice shall specify:
- (i) the Series and securities identification numbers of the Pfandbriefe subject to redemption; and
- (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4) and (5):

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 4(4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.

## § 5 ZAHLUNGEN

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Im Fall von  
Zinszahlun-  
gen auf eine  
vorläufige  
Globalur-  
kunde ist Fol-  
gendes an-  
wendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von Pfandbriefen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann

(5) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 4(4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

## § 5 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

In the case of  
interest  
payable on a  
Temporary  
Global Note  
the following  
applies

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [in the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Pfandbriefholder



hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. [Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

## § 6 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt verpflichtet ist, wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

Die Emittentin ist ferner nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474

shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. [For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].]

(6) *References.* References in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

## § 6 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding, the Issuer will deduct or withhold such Withholding Taxes and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any

des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

## § 7 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre verkürzt.

## § 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Berechnungsstelle:

Commerzbank	Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16	(Kaiserplatz)
D-60311 Frankfurt am Main	

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle, andere Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Pfandbriefgläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als

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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

## § 7 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Pfandbriefe.

## § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent, the Calculation Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Calculation Agent:

Commerzbank	Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16	(Kaiserplatz)
D-60311 Frankfurt am Main	

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Principal Paying Agent, another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and

Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Pfandbriefgläubigern begründet.

do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Pfandbriefholder.

## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.]

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

**§ 10**  
**BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Tranchen von Pfandbriefen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

**§ 11**  
**SCHLUSSBESTIMMUNGEN**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Pfandbriefgläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Pfandbriefgläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**§ 10**  
**FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders, issue further Tranches of Pfandbriefe having the same conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

**§ 11**  
**FINAL CLAUSES**

(1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Pfandbriefholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(4) *Enforcement.* Any Pfandbriefholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

## § 12 SPRACHE

Falls die Pfandbriefbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

## § 12 LANGUAGE

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the German language with an English language translation the following applies

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the English language with a German language translation insert

### Hinweis zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG:

(1) *Rückzahlungsbeträge.* Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 berechtigt, die Fälligkeiten der Tilgungszahlungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit die folgenden Voraussetzungen unter (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

- (a) Das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;
- (b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und
- (c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

### Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act:

(1) *Final Redemption Amounts.* In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be authorised, as from 1 July 2021, to extend the maturity of the redemption payments if, at the time the maturity is extended, the pre-conditions listed in (a) through (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) The maturity extension is necessary to prevent the Pfandbriefbank with limited business activity from becoming insolvent;
- (b) the Pfandbriefbank with limited business activity is not over-indebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activity will be able, at the latest after the expiry of the longest possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension, to fulfil its liabilities that are due at that time.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Zinsen.* Weiterhin kann der Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot.* Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums.* Pfandbriefverbindlichkeiten, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Emission nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bis 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommenen Tilgungszahlungen.

(2) *Interest.* In addition, as from 1 July 2021, the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period.* Pfandbrief liabilities that would have matured also without the extension can still be fulfilled during the extension period provided that the liabilities of an issue may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities under series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period.* Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices under § 30 para 2c of the Pfandbrief Act.* The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 para 2a through 2b of the Pfandbrief Act, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the relevant class of Pfandbriefe published pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies mutatis mutandis to any redemption payments made prior to the expiry of the extension period.

**OPTION V – Anleihebedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsanpassung (außer Pfandbriefen)**

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Zeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION V – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe)**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [bis zu] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]<sup>52</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))] of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denomination]<sup>53</sup> (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.]

<sup>52</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.

<sup>53</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies



Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

**[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies:** On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

**Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar**

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

**In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies**

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der jeweiligen Institutsgruppe, zu der die Emittentin gehört, beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank, der Verwaltungspraxis einer zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, but not limited to, the BRRD, the CRD, the CRR and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

**"BRRD"** bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"BRRD"** means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014, as amended or replaced from time to time, in particular as amended by the Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"CRD"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"CRD"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"InsO" bezeichnet die Insolvenzordnung (InsO), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der InsO in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"KWG" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz – KWG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"MREL-Mindestanforderung" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

- (i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder
- (ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

wobei "MREL-Gruppe der Emittentin" die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften, die die MREL-Mindestanforderung auf Gruppenebene einhalten müssen, bezeichnet.

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"InsO" means of the German Insolvency Statute (*InsO*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the InsO are amended or replaced, the reference to provisions of the InsO as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"KWG" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or replaced, the reference to provisions of the KWG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"MREL Requirement" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

- (i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or
- (ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

where "Issuer's MREL Group" means the Issuer and its subsidiaries which have to comply with the MREL Requirement on a group basis.

## § 2 STATUS

Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelfarb, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

## § 2 STATUS

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und
  - (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO
 im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.]

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);
- (b) the obligations under the Notes rank senior to
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and
  - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;
 and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.]

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. 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

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. 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,

In the case of non-preferred senior Notes the following applies

Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.]

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

**Im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier-2-Kapital) der Emittentin gemäß Artikel 63 CRR dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor und sind vorrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich:

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);
- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und
- (iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes and rank senior to the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes, including:

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG);
- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and
- (iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 para 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory

**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**

Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.]

provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f para 7a KWG.]

(2) *Keine Aufrechnung.* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(2) *No set-off.* No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) *Keine Sicherheiten.* Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(3) *No security.* No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf Null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

(4) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the competent resolution authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including (but not limited to) any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit dem jeweiligen Zinssatz verzinst.

Die Zinsen sind [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [(erster [langer] [kurzer] Kupon)].

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist

- (i) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Zinsanpassungstag**") (ausschließlich), ein fester Zinssatz in Höhe von **[•]** % *per annum*; und

### § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the applicable Rate of Interest from and including **[Interest Commencement Date]** ("**Interest Commencement Date**").

Interest shall be payable [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]] in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** [(first [long] [short] coupon)].

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be

- (i) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[insert Reset Date]** (the "**Reset Date**"), a fixed rate of **[•]** per cent. *per annum*; and

- (ii) für den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) (dieser Zeitraum der "**Zinsanpassungszeitraum**") der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der Marge (wie nachstehend definiert) **[entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der Marge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, einfügen: (ausgedrückt auf [viertel] [halb]jährlicher Basis)]**

Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag den Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum nach Maßgabe dieses § 3(2).

**[Im Fall von in Euro denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:**

Der "**Referenzsatz**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn der Zinsanpassungszeitraum vor dem Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.
- (b) Wenn der Zinsanpassungszeitraum an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt[.

**[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf [viertel] [halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]**

Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei] [•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze,

- (ii) for the period from and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date (such period the "**Reset Period**") the Reference Rate (as defined below) plus the Margin (as defined below) **[depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year used to determine the Margin, in the case that the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis)].**

The Calculation Agent will determine the Reference Rate for the Reset Period in accordance with this § 3(2) on the Interest Determination Date.

**[In the case of Euro denominated Notes the following applies:**

The "**Reference Rate**" will be determined as follows:

- (a) If the Reset Period begins prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date. If in this case the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.
- (b) If the Reset Period begins on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3)[.

**[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]**

"**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the [5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time on the Interest Determination Date. If more than [three] [•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation



jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei] [•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

**"[5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze"** bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die jährliche Festzinsseite (berechnet auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit je 30 Tagen) einer Euro-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die auf dem 6-Monats-EURIBOR (berechnet auf der Grundlage der Anzahl der in einem Jahr mit 360 Tagen tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen) basiert.

**"Referenzbanken"** bezeichnet [fünf] [•] führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** bezeichnet den jährlichen Swapsatz für Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am Zinsfestsetzungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP2" (bzw. einer Nachfolgeside) (die "Bildschirmseite") unter der Überschrift "11:00 AM" (wie diese Überschriften jeweils erscheinen) angezeigt wird.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den [[zweiten] [•] TARGET-Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

**[Im Fall von in US-Dollar denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:**

(or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three] [•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

**"[5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations"** means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months) of a fixed-for-floating Euro interest rate swap transaction which (i) has a term of [5] [•] years commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 360-day year).

**"Reference Banks"** means [five] [•] leading swap dealers in the interbank market.

**"TARGET Business Day"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments.

**"Original Benchmark Rate"** means the annual swap rate for Euro swap transactions with a [5] [•] year maturity commencing on the Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Reuters screen "ICESWAP2" (or any successor page) (the "Screen Page") under the heading "11:00 AM" (as such headings may appear from time to time) as at 11:00 a.m. Frankfurt time on the Interest Determination Date.

**"Interest Determination Date"** means the [[second] [•] TARGET Business Day preceding the] Reset Date.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.]

**In the case of US-Dollar denominated Notes the following applies:**

Im Falle eines Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes, einfügen

[Der "Referenzsatz" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn der Zinsanpassungszeitraum vor dem Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.
- (b) Wenn der Zinsanpassungszeitraum an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt[.]

[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf [viertel] [halb]jähriger Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den halbjährlichen Swapsatz für USD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am Zinsfestsetzungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP1" (bzw. einer Nachfolgeside) (die "Bildschirmseite") unter der Überschrift "11:00 AM" (wie diese Überschriften jeweils erscheinen) angezeigt wird.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei] [•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei] [•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit je 30 Tagen) einer USD-

[The "Reference Rate" will be determined as follows:

- (a) If the Reset Period begins prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date. If in this case the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.
- (b) If the Reset Period begins on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).[.]

[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]

"Original Benchmark Rate" means the semi-annual swap rate for USD swap transactions with a [5] [•] year maturity commencing on the Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Reuters screen "ICESWAP1" (or any successor page) (the "Screen Page") under the heading "11:00 AM" (as such headings may appear from time to time) as at 11:00 a.m. New York time on the Interest Determination Date.

"Reference Bank Rate" means the percentage rate determined on the basis of the [5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. New York time on the Interest Determination Date. If more than [three] [•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three] [•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg (calculated on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months) of a fixed-for-floating USD interest rate swap transaction

In the case of a fixing based on the relevant mid-market swap rate, insert

Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die auf dem 3-Monats-USD LIBOR (berechnet auf der Grundlage der Anzahl der in einem Jahr mit 360 Tagen tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen) basiert.

**"Referenzbanken"** bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.]

which (i) has a term of [5] [•] year[s] commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on the 3-month USD LIBOR rate (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 360-day year).

**"Reference Banks"** means five leading swap dealers in the interbank market.]

Im Falle eines Fixing auf Basis des maßgeblichen U.S. Treasury Satzes, einfügen

[Der **"Referenzsatz"** zu dem Zinsanpassungstag entspricht dem CMT-Satz (wie nachstehend definiert).]

**[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen:]** ; wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf [viertel] [halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

**"CMT-Satz"** bezeichnet:

- (i) die Rendite für U.S.-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15 unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)" veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, so wie diese Rendite an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird; oder
- (ii) falls (x) die in Absatz (i) in Bezug genommene Rendite an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht ist oder (y) ein offensichtlicher Fehler in Bezug auf die Veröffentlichung auf der Bildschirmseite vorliegt, einen Satz, der der Rendite für U.S.-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15 unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)", wie an dem Zinsfestsetzungstag veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist; oder
- (iii) falls weder die in Absatz (i) noch die in Absatz (ii) in Bezug genommene Rendite an dem Zinsfestsetzungstag veröffentlicht ist, der Angepasste Referenzbankensatz an dem Zinsfestsetzungstag,

jeweils, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

**"H.15"** bezeichnet die tägliche statistische Veröffentlichung des Rats der Gouverneure

[The **"Reference Rate"** for the Reset Date will be the CMT Rate (as defined below).]

**[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert:]** ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]

**"CMT Rate"** means:

- (i) the yield for United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset Period, as published in the H.15 under the caption "treasury constant maturities (nominal)", as such yield is displayed on the Interest Determination Date, on the Screen Page; or
- (ii) if (x) the yield referred to in paragraph (i) is not published on the Screen Page on the Interest Determination Date or (y) there is a manifest error with respect to the publication on the Screen Page, then a rate equal to yield for United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset Period as published in H.15 under the caption "treasury constant maturities (nominal)" on the Interest Determination Date; or
- (iii) if neither the yield referred to in paragraph (i) nor the yield referred to in paragraph (ii) above is published on the Interest Determination Date, the Reset Reference Bank Rate on the Interest Determination Date,

in each case, all as determined by the Calculation Agent.

**"H.15"** means the daily statistical release designated as H.15, or any successor

In the case of a fixing based on the relevant U.S. Treasury rate, insert

des Federal Reserve Systems, die als H.15 bezeichnet wird, sowie jede Nachfolgeveröffentlichung, die unter <http://www.federalreserve.gov/releases/H15> oder auf einer Nachfolgeseite oder in einer Veröffentlichung, veröffentlicht wird.

**"Anpassungsreferenzbanken"** bezeichnet fünf führende primäre Händler von U.S.-Staatsanleihen in New York, welche von der Emittentin nach billigem Ermessen und nach Rücksprache mit der Berechnungsstelle ausgewählt werden.

**"Angepasster Referenzbankensatz"** bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum* und gegebenenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent, wobei 0,0005 Prozent nach oben aufgerundet werden), welcher auf der Grundlage von Referenzanleihenangebotssätzen, die die Referenzbanken der Berechnungsstelle um ca. **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** an dem auf den relevanten Zinsfestsetzungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatstitel zur Verfügung stellen, ermittelt wird.

Falls mindestens drei solcher Referenzanleihenangebotssätze zur Verfügung werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben.

Wenn bis 23:59 Uhr (Ortszeit New York) an dem auf den relevanten Zinsfestlegungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatstitel weniger als fünf aber mehr als zwei Referenzanleihenangebotssätze bereitgestellt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze, wobei weder der höchste noch der niedrigste Angebotssatz unberücksichtigt bleiben.

Falls bis 23:59 Uhr (Ortszeit New York) an dem auf den relevanten Zinsfestlegungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatstitel weniger als drei Referenzanleihenangebotssätze bereitgestellt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich der Rendite für U.S.-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie auf der H.15 unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)" veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, so wie sie an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem diese Rendite auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

**"Bildschirmseite"** bezeichnet den Bloomberg L.P. Dienst (oder einen Nachfolgedienst) auf der Seite "NDX" (unter der Überschrift "H15[●]") oder einer anderen Seite, die diese Seite bei diesem Dienst zum Zweck der Darstellung von "Treasury constant maturities

publication, published by the board of governors of the Federal Reserve System at <http://www.federalreserve.gov/releases/H15> or any successor site or publication.

**"Reset Reference Banks"** means five leading primary dealers of United States Treasury Securities in New York, as selected by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) after consultation with the Calculation Agent

**"Reset Reference Bank Rate"** means the rate (expressed as a percentage rate *per annum* and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards)) determined on the basis of the Reference Bond Quotations provided by the Reset Reference Banks to the Calculation Agent at approximately **[insert relevant time]** on the U.S. Government Securities Business Day following the relevant Interest Determination Date.

If at least three such Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest).

If by 11:59 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day following the relevant Interest Determination Date fewer than five but more than two Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided, whereby neither the highest nor the lowest quotation shall be eliminated.

If by 11:59 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day following the relevant Interest Determination Date fewer than three Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the yield for United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset Period, as published in the H.15 under the caption "treasury constant maturities (nominal)", as that yield is displayed on the last day preceding the Interest Determination Date on which such yield was displayed on the Screen Page.

**"Screen Page"** means the Bloomberg L.P. service, or any successor service, on page "NDX" (under caption "H15[●]"), or any other page as may replace that page on that service for the purpose of displaying "Treasury

(nominal)", wie in der H.15 veröffentlicht, ersetzt.

**"Referenzanleihenangebotssatz"** bezeichnet den von der Berechnungsstelle festgelegten Satz, der als Rendite bis Laufzeitende auf der Grundlage des arithmetischen Mittels der Angebotspreise des Sekundärmarktes einer solchen Anpassungsreferenzbank für die betreffenden Angepassten U.S.-Staatsanleihen um ca. **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** an dem auf den relevanten Zinsfestsetzungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatstitel gilt.

**"Angepasste US-Staatsanleihen"** bezeichnen US-Staatsanleihen:

- (i) mit einer bestimmten Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums, einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr unter einer Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des jeweiligen Zinsanpassungszeitraums, ist; und
- (ii) in einem Nennwert in Höhe eines Betrags, der für eine einzelne Transaktion mit solchen U.S.-Staatsanleihen auf dem New York City-Finanzmarkt repräsentativ ist. Falls zwei US-Staatsanleihen eine Restlaufzeit aufweisen, die der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht, werden die US-Staatsanleihen mit der kürzeren Restlaufzeit für die Zwecke der jeweiligen Bestimmung verwendet.

**"U.S.-Staatsanleihen"** bezeichnen Wertpapiere, die direkte Verpflichtungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten begründen und nicht auf Basis einer Diskontierung ausgegeben werden.]

**"Geschäftstag für US-Staatstitel"** bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem auf Empfehlung der Securities Industry and Financial Markets Association (oder einer etwaigen Nachfolgerin) die Rentenabteilungen ihrer Mitglieder für den Handel mit US-Staatstiteln ganztägig geschlossen sind.

Die **"Marge"** beträgt **[•]** % *per annum*.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den **[[zweiten] [•] Geschäftstag für US-Staatstitel vor dem] Zinsanpassungstag**.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

constant maturities (nominal)" as reported in the H.15.

**"Reference Bond Quotation"** means the rate, as determined by the Calculation Agent, as being a yield-to-maturity based on the arithmetic mean of the secondary market bid prices of such Reset Reference Bank for the relevant Reset United States Treasury Securities at approximately **[insert relevant time]** on the U.S. Government Securities Business Day following the relevant Interest Determination Date.

**"Reset United States Treasury Securities"** means United States Treasury Securities:

- (i) with a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset Period, a remaining term to maturity of no less than one year less than a maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period; and
- (ii) in a principal amount equal to an amount that is representative for a single transaction in such United States Treasury Securities in the New York City market. If two United States Treasury Securities have remaining terms to maturity equally close to the duration of the Reset Period, the United States Treasury Security with the shorter remaining term to maturity will be used for the purposes of the relevant determination.

**"United States Treasury Securities"** means securities that are direct obligations of the United States Treasury, issued other than on a discount basis.]

**"U.S. Government Securities Business Day"** means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which, due to a recommendation of the Securities Industry and Financial Markets Association (or its successor), the fixed income departments of its members are closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

**"Margin"** means **[•]** per cent. *per annum*.

**"Interest Determination Date"** means **[the [second] [•] U.S. Government Securities Business Day preceding] the Reset Date**.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.]

**[Im Fall von in Pfund Sterling denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:**

"Referenzsatz" bedeutet in Bezug auf den Zinsanpassungszeitraum, die Brutto-Rückzahlungsrendite (wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage der von dem United Kingdom Debt Management Office im Papier, "Formulae for Calculating Gilt Prices from Yields", Seite 5, Abschnitt 1: Price/Yield Formulae "Conventional Gilts; Double dated and Undated Gilts with Assumed (or Actual) Redemption on a Quasi-Coupon Date" (veröffentlicht am 8. Juni 1998 und wie am 15. Januar 2002 und am 16. März 2005 und, wie jeweils weiter aktualisiert, ergänzt oder ersetzt) dargelegten Grundlage berechnet oder, wenn eine solche Grundlage zu diesem Zeitpunkt nicht mehr marktüblich ist, wie von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit der zu diesem Zeitpunkt allgemein akzeptierten Marktpraxis berechnet) auf halbjährlicher Basis nach der Zinseszinsformel (umgerechnet in eine annualisierte Rendite und (falls erforderlich) auf drei Dezimalstellen aufgerundet) der Benchmark-Gilt in Bezug auf den Zinsanpassungszeitraum, wobei der Preis der Benchmark-Gilt zum Zweck der Bestimmung der Brutto-Rückzahlungsrendite das arithmetische Mittel ist, das (falls erforderlich) auf die nächsten 0,001% (wobei 0,0005% aufgerundet werden) des Geld- und Briefkurses für eine solche Benchmark-Gilt, die von den Referenzbanken um 11:00 Uhr (Ortszeit London) am Zinsfestsetzungstag auf einer Handelsbasis für die Abwicklung am nächsten Handelstag in London angeboten werden.

Solche Quotierungen werden von der Berechnungsstelle eingeholt. Falls mindestens vier Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, wird der Referenzsatz unter Bezugnahme auf das gerundete arithmetische Mittel dieser Angebotssätze ermittelt, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls nur zwei oder drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, wird der Referenzsatz unter Bezugnahme auf das gerundete arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze ermittelt. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, wird der Referenzsatz unter Bezugnahme auf den gerundeten Angebotssatz bestimmt. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzsatz der Referenzsatz für den unmittelbar vorangegangenen Zinsanpassungszeitraum oder, bei Berechnung des ersten Referenzsatzes, der Ursprüngliche Zinssatz abzüglich der Marge.

Alle Pfund Sterling-Beträge, die bei solchen Berechnungen verwendet werden oder sich daraus ergeben, werden auf den nächsten Pence gerundet (wobei ein halber Pence nach oben gerundet wird).

**[In the case of Pound Sterling denominated Notes the following applies:**

"Reference Rate" means in respect of the Reset Period, the gross redemption yield (as calculated by the Calculation Agent on the basis set out by the United Kingdom Debt Management Office in the paper "Formulae for Calculating Gilt Prices from Yields", page 5, Section One: Price/Yield Formulae "Conventional Gilts; Double dated and Undated Gilts with Assumed (or Actual) Redemption on a Quasi-Coupon Date" (published 8 June 1998 and updated on 15 January 2002 and 16 March 2005, and as further amended, updated, supplemented or replaced from time to time) or if such basis is no longer in customary market usage at such time, as calculated by the Calculation Agent in accordance with generally accepted market practice at such time) on a semi-annual compounding basis (converted to an annualized yield and rounded up (if necessary) to three decimal places) of the Benchmark Gilt in respect of the Reset Period, with the price of the Benchmark Gilt for the purpose of determining the gross redemption yield being the arithmetic average rounded (if necessary) to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards) of the bid and offered prices of such Benchmark Gilt quoted by the Reference Banks at 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date on a dealing basis for settlement on the next following dealing day in London.

Such quotations shall be obtained by the Calculation Agent. If at least four quotations are provided, the Reference Rate will be determined by reference to the rounded arithmetic mean of the quotations provided, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If only two or three quotations are provided, the Reference Rate will be determined by reference to the rounded arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Rate will be determined by reference to the rounded quotation provided. If no quotations are provided, the Reference Rate shall be the Reference Rate in respect of the immediately preceding Reset Period or, in the case of the calculation of the first Reference Rate, the Initial Interest Rate less the Margin.

All pound sterling amounts used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest pence (with one half-pence being rounded upwards).

[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: Für die Bestimmung des Referenzsatzes wird ein nicht auf [viertel] [halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet.]

**"Benchmark-Gilt"** bezeichnet für einen Zinsanpassungszeitraum dasjenige Staatspapier des Vereinigten Königreichs, das üblicherweise zur Preisfindung neuer Emissionen verwendet wird und dessen Fälligkeitstag auf oder um den Zinsanpassungstag fällt und welches die Berechnungsstelle unter Beachtung von Empfehlungen der International Capital Market Association für geeignet bestimmt.

**"Handelstag"** meint einen Tag, an dem die London Stock Exchange plc (oder eine andere Börse, an der die Benchmark-Gilt im relevanten Zeitpunkt notiert ist) gewöhnlich für den Handel mit Wertpapieren geöffnet ist.

**"Londoner Geschäftstag"** meint jeden Tag (mit Ausnahme eines Samstages, eines Sonntages oder eines gesetzlichen Feiertages), an dem Geschäfte in Pfund Sterling auf dem Londoner Interbankenmarkt abgewickelt werden oder, in Bezug auf ein zukünftiges Datum, voraussichtlich abgewickelt werden.

Die **"Marge"** beträgt [●] % *per annum*.

**"Referenzbanken"** meint fünf führende Gilt-Händler im Haupt-Interbankenmarkt für Pfund Sterling.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet [den [zweiten] [●] Londoner Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

**[Im Fall von in Singapur Dollar denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:**

Der **"Referenzsatz"** wird wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn der Zinsanpassungszeitraum vor dem Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der

[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: For purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]

**"Benchmark Gilt"** means, in respect of the relevant Reset Period, such United Kingdom government security customarily used in the pricing of new issues having a maturity date on or about the Reset Date as the Calculation Agent may determine to be appropriate following any guidance published by the International Capital Market Association at the relevant time.

**"dealing day"** means a day on which the London Stock Exchange plc (or such other stock exchange on which the Benchmark Gilt is at the relevant time listed) is ordinarily open for the trading of securities.

**"London Business Day"** means any day (other than a Saturday, a Sunday or a public holiday) in which dealings in pound sterling are transacted or, with respect to any future date, are expected to be transacted in the London interbank market.

**"Margin"** means [●] per cent. *per annum*.

**"Reference Banks"** means five leading gilt dealers in the principal interbank market relating to pound sterling.

**"Interest Determination Date"** means [the [second] [●] London Business Day preceding] the Reset Date.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.]

**[In the case of Singapore Dollar denominated Notes the following applies:**

The **"Reference Rate"** will be determined as follows:

- (a) If the Reset Period begins prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date. If in this case the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant

Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.

- (b) Wenn der Zinsanpassungszeitraum an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt[.]

**[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf [viertel] [halb]jähriger Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]**

**"Bildschirmseite"** bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite "TPIS" unter dem Untertitel "Tullette Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem Ursprünglichen Benchmarksatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

Die **"Marge"** beträgt [•] % *per annum*.

**"Singapur Geschäftstag"** bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Singapur Zahlungen in SGD abwickeln.

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** bezeichnet den Swapsatz für SGD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit Singapur) am Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite unter der Spalte "Ask" (wie diese Spalte jeweils erscheint) um "11:00 AM" angezeigt wird.

**"Referenzbankensatz"** bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5] [•]-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Singapur) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei] [•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei] [•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

**"[5] [•]-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze"** bezeichnet den Briefkurs für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf Grundlage des Zinstagequotienten) einer SGD-Zinsswap-

Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.

- (b) If the Reset Period begins on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3)[.]

**[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]**

**"Screen Page"** means Bloomberg screen TPIS page under the caption "Tullette Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the Original Benchmark Rate.

**"Margin"** means [•] per cent. *per annum*.

**"Singapore Business Day"** means any day (other than Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Singapore settle payments in SGD.

**"Original Benchmark Rate"** means the swap rate for SGD swap transactions with a [5] [•] year maturity commencing on the Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Screen Page under the column headed "Ask" (as such column may appear from time to time) as at 11:00 a.m. Singapore time on the Interest Determination Date.

**"Reference Bank Rate"** means the percentage rate determined on the basis of the [5] [•] year Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. Singapore time on the Interest Determination Date. If more than [three] [•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three] [•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

**"[5] [•] year Swap Rate Quotations"** means the offered rates for the semi-annual fixed leg (calculated on the basis of the Day Count Fraction) of a fixed-for-floating SGD interest



Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5] [●] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die einem 6-Monats-SGD-Swap-Angebotsatz (berechnet auf Grundlage des Zinstagequotienten) basiert.

**"Referenzbanken"** bezeichnet [fünf] [●] führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den [[zweiten] [●] Singapur Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

**[Im Fall von in Australischen Dollar denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:**

Der **"Referenzsatz"** wird wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn der Zinsanpassungszeitraum vor dem Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.
- (b) Wenn der Zinsanpassungszeitraum an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt[.]

**[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen:]** ; wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf [viertel] [halb]jähriger Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel] [halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

**"Bildschirmseite"** bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite IAUS 10 oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem

rate swap transaction which (i) has a term of [5] [●] years commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on a 6-month SGD swap offer rate (calculated on the basis of the Day Count Fraction).

**"Reference Banks"** means [five] [●] leading swap dealers in the interbank market.

**"Interest Determination Date"** means [the [second] [●] Singapore Business Day preceding] the Reset Date.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.]

**[In the case of Australian Dollar denominated Notes the following applies:**

The **"Reference Rate"** will be determined as follows:

- (a) If the Reset Period begins prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date. If in this case the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.
- (b) If the Reset Period begins on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3)[.]

**[If the Reference Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert:]** ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-] [annual] basis in a commercially reasonable manner.]

**"Screen Page"** means Bloomberg page IAUS 10 or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be

Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem [5] [•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap- Referenzsatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle um ca. 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei] [•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei] [•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5] [•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse zu denen Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel im AUD-Swap-Markt mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahren, die um ca. 10:30 (Ortszeit Sydney) an dem betreffenden Zinsanpassungstag an Teilnehmer des AUD-Swap-Marktes angeboten und nachgefragt werden, mit einer halbjährlichen festen und einer vierteljährlichen variablen Zinsseite.

"**Referenzbanken**" bezeichnet [fünf] [•] führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Sydney Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Sydney Zahlungen in Australischen Dollar abwickeln.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den vorherrschenden [5] [•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz, welcher quartalsweise angepasst wird unter Bezugnahme auf das arithmetische Mittel von Geld- und Briefkursen für 3-Monats-Swaps gegen 6-Monats-Swaps für einen Zeitraum von [5] [•] Jahr[en], die auf der Vierteljährlichen Basis-Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestsetzungstag erscheinen.

Dabei bezeichnet "[5] [•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz" den arithmetischen Mittelwert des Geld- und Briefkurses ausgedrückt in Prozent und erforderlichenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent (wobei 0,0005 Prozent aufgerundet werden), der Geld- und Briefkurse für AUD-Swapgeschäfte mit einer Laufzeit von [5] [•] Jahr[en], die auf der Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit in Sydney) am

nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the [5] [•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate;

"**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the [5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 10:30 a.m. Sydney time on the Interest Determination Date. If more than [three] [•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three] [•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5] [•] year Mid-Market Swap Rate Quotations" means the arithmetic mean of the bid and offered rates at which fixed-for-floating swaps in the AUD swap market are offered and bid at approximately 10:30 am Sydney time on the relevant Reset Date to participants in the AUD swap market for a period of [5] [•], with a semi-annual fixed leg and a quarterly floating leg.

"**Reference Banks**" means [five] [•] leading swap dealers in the interbank market.

"**Sydney Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on commercial banks and foreign exchange markets in Sydney settle payments in Australian dollars.

"**Original Benchmark Rate**" means the prevailing [5] [•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate adjusted on a quarterly basis by referencing the arithmetic mean of bid and offered 3-month vs 6-month basis swap for a period of [5] [•] years appearing on the Quarterly Basis Screen Page as at 10:30 a.m. Sydney time on the Interest Determination Date.

Where: "[5] [•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate" means the arithmetic mean of the bid and offer rate, expressed as a percentage and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards) of bid and offered swap rates for AUD swap transactions with a maturity of [5] [•] years displayed on the Screen Page as at 10:30 a.m. (Sydney time) on the Interest Determination Date.

Zinsfestsetzungstag angezeigt werden.

**"Vierteljährliche Basis-Bildschirmseite"** bezeichnet die Bloomberg-Seite IAUS 15 oder eine andere Seite, die diese auf dem genannten Informationsdienst oder einem anderen gleichwertigen Informationsdienst ersetzen kann, welcher von der Person benannt werden kann, die diese Informationen bereitstellt oder sponsert, um einen gleichwertigen oder vergleichbaren Basis-Swap auf dem AUD-Swap-Markt anzuzeigen.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den [[zweiten] [•] Sydney Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

**[Bei in Euro oder Singapur Dollar oder Australischen Dollar denominierten Schuldverschreibungen, oder bei in US-Dollar denominierten Schuldverschreibungen, bei denen das Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes erfolgt, einfügen:**

(3) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) er-

**"Quarterly Basis Screen Page"** means Bloomberg Page IAUS 15 or such other page as it may replace it on that information service, or on such other equivalent information service as may be nominated by the person providing or sponsoring such information, for the purpose of displaying equivalent or comparable basis swap in the AUD swap market.

**"Interest Determination Date"** means the [[second] [•] Sydney Business Day preceding the] Reset Date.

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.]

**[In case of Euro or Singapore Dollar or Australian Dollar denominated Notes, or in case of US-Dollar denominated Notes with a fixing based on the relevant mid-market swap rate, insert:**

(3) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again

neut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
  - (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nach dem Stichtag beginnende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich § 3(3)(j) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(3) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die **"Benchmark-Änderungen"**), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsanpassungszeitraum", "Zinsanpassungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

- (c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:
- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
  - (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Interest Period commencing immediately after the Effective Date and all following Interest Periods, subject to § 3(3)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(3), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the **"Benchmark Amendments"**), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date", "Reset Date", "Reset Period" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

- |   |  |
|---|--|
| <p>(iii) der Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).</p>  | <p>(iii) the business day convention in § 4(5).</p>  |
| <p>(e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.</p> <p>Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.</p> | <p>(e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.</p> <p>The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.</p> |
| <p>(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):</p> <p>Der "<b>Anpassungsspread</b>", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) den Spread oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung des Spread, die</p>   | <p>(f) As used in this § 3(3):</p> <p>The "<b>Adjustment Spread</b>", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which</p>   |
| <p>(1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder</p>  | <p>(1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or</p>  |
| <p>(2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder</p>   | <p>(2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or</p>   |
| <p>(3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für</p>   | <p>(3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-</p>  |

Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Falls die Berechnungsstelle einen solchen Anpassungsspread nicht feststellt, dann ist der Anpassungsspread gleich Null.

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Ein **"Benchmark-Ereignis"** tritt ein, wenn:

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur

counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine such Adjustment Spread, then the Adjustment Spread will be zero.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

A **"Benchmark Event"** occurs if:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

- |  |   |
|--|---|
| <p>Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder</p> <p>(4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder</p> <p>(5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder] [.]</p> <p>[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]</p> | <p>Original Benchmark Rate administrator; or</p> <p>(4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or</p> <p>(5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator[; or] [.]</p> <p>[(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]</p> |
|--|---|

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (1) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (I) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.
- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(3).

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(3) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

- |  |  |
|--|--|
| <p>(A) den Tag an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist</p> | <p>(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or</p> <p>(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or</p> <p>(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.</p> |
| <p>(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.</p>  | <p>(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.</p>   |
| <p>(i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.</p>  | <p>(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.</p>   |
| <p>(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen.]</p>   | <p>(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) 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 § 4(3).]</p>  |

**Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen**

[Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf ferner nicht durchgeführt werden, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass diese Anpassung dazu führen würde, dass die zuständige Behörde den nächsten Zinszahlungstag

[In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if such adjustment could reasonably be expected to result in the competent authority treating the next Interest Payment Date as the effective

**In the case of  
preferred  
senior Notes  
and non-  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies**



und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

anstelle des Endfälligkeitstags als den effektiven Rückzahlungstag behandeln würde.]

maturity of the Notes rather than the Maturity Date.]

[Bei in US-Dollar denominierten Schuldverschreibungen, bei denen das Fixing auf Basis des maßgeblichen U.S. Treasury Satzes erfolgt, und im Fall von in Pfund Sterling denominierten Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of US-Dollar denominated Notes with a fixing based on the relevant U.S. Treasury rate, and in the case of Pound Sterling denominated Notes insert:

(3) [*Absichtlich freigelassen.*]

(3) [*Intentionally left blank.*]

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>54</sup>

(4) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>55</sup>

(5) *Zinstagequotient.* Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(5) *Day Count Fraction.* If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"

- [(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in

- [(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period

In the case of "Actual/Actual (ICMA)"

<sup>54</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.  
<sup>55</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

	<p>der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.</p> <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p><b>"Feststellungstermin"</b> bezeichnet jeden <b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>;</p> <p><b>"Feststellungsperiode"</b> bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]</p>	<p>begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.</p> <p>Where:</p> <p><b>"Determination Date"</b> means each <b>[insert Determination Date(s)]</b>;</p> <p><b>"Determination Period"</b> means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]</p>	
Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]	In the case of "Actual/Actual (ISDA)"
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$	<p>[the number of days in the Calculation Period is divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

[the number of days in the Calculation Period is divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

#### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Endfälligkeitstag]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung] [anderer Betrag].

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** **[andere Mindestkündigungsfrist]** [und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** [Tagen] [Geschäftstagen] [(wie in §5(5) definiert)] mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)" bezeichnet

- [(i) jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[•]**<sup>56</sup> (einschließlich) bis zum Zins-

#### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**").

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be [its Specified Denomination] [other amount].

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer.*

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

[(2) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

- (a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than **[five]** **[other Minimum Notice to Noteholders]** [and not more than **[Maximum Notice to Noteholders]** [days'] [Business Days'] [(as defined in §5(5))] prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

If the Issuer has a Call Option, the following applies

"Call Redemption Date(s)" means

- [(i) each Business Day during the period from and including

<sup>56</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

	anpassungstag (ausschließlich); und]	[•] <sup>57</sup> to but excluding the Reset Date; and]
	[(ii)] den Zinsanpassungstag.	[(ii)] the Reset Date.
(b)	Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:	(b) Any such notice shall specify:
	(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und	(i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and
	(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).	(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt,

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Regulatory Event (as defined below) occurs. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which is considered sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

Im Fall von -  
bevorrechtigten  
nicht-nachrangigen  
(*preferred senior*)  
Schuldverschreibungen  
und nicht-bevorrechtigten  
nicht-nachrangigen  
(*non-preferred*)

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähige

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.]

In the case of  
preferred  
Senior Notes  
or non-preferred  
Senior Notes the following  
applies

<sup>57</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.  
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

**senior)  
Schuldverschreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.]

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldverschreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.]

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.]

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
applies**

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Gross up Event (as defined below) occurs, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

Ein **"Gross-up-Ereignis"** tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Tag nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(5) *Rückkauf*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Die **"Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen"** sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde und/oder die zuständige Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im

A **"Gross up Event"** will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(5) *Repurchase*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may at any time repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. The **"Conditions to Redemption and Repurchase"** are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nach-

In the case of preferred Senior Notes or non-preferred Senior Notes the following applies

**rangigen  
(non-preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der zuständigen Aufsichtsbehörde für erforderlich hält; oder
- (iii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.]

- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent resolution authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent resolution authority, in agreement with the competent supervisory authority, considers necessary; or
- (iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.]

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der 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 hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

wobei die zuständige Behörde der Emittentin für eine Rückzahlung oder einen Rückkauf eine allgemeine vorherige Zustimmung für einen bestimmten Zeitraum, der auf ein Jahr begrenzt ist und danach verlängert werden kann, und einen vorab von der zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vorstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, 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; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent authority considers necessary;

provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for a specified period, which shall not exceed one year, after which it may be renewed, and for a certain predetermined amount as set by the competent authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption or repurchase will be in accordance with the conditions set out in points (i) and (ii) above, if the Issuer provides sufficient safeguards as to its capacity to operate with own funds above the amounts required in the Applicable Supervisory Regulations.

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
ap-plies**



Zusätzlich gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen:

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn
  - (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
  - (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.]

Additionally, in the event of a redemption or, as the case may be, a repurchase prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the following applies:

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
  - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase 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 and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
  - (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

Ungeachtet der oben genannten Bedingungen, falls die zum Zeitpunkt der Rückzahlung oder des Rückkaufs Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Rückzahlung oder einen Rückkauf nur zulassen, wenn eine solche Rückzahlung oder ein solcher Rückkauf im Einklang mit zumindest einer alternativen oder weiteren Voraussetzung steht, dann muss die Emittentin jeder dieser etwaigen anderen und/oder zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any redemption or repurchase, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above, the Issuer shall comply with such other and/or, as applicable, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77 *et. seq.*, CRR shall not constitute a default for any purpose.

(7) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der

(7) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 4(3) and (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(8) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

## § 5 ZAHLUNGEN

- (1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Im Fall von  
Zinszahlungen auf eine  
vorläufige  
Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer

(8) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.

## § 5 PAYMENTS

- (1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

In the case of  
interest  
payable on a  
Temporary  
Global Note  
the following  
applies

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange

einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET")] offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 STEUERN

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) verpflichtet ist, wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Anleihegläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche

markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET")] are open to effect payments.]

(6) *References.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of Issuer for other than regulatory or taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

## § 6 TAXATION

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any Withholding Taxes which:

Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Quellensteuern, die

- |  |   |
|--|---|
| <p>(a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder</p> <p>(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu einer Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder</p> <p>(c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder</p> <p>(d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.</p> | <p>(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or</p> <p>(b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with any Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or</p> <p>(c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or</p> <p>(d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.</p> |
|--|---|

Die Emittentin ist nicht 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 Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party 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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

**§ 7  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 8  
HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND  
BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Berechnungsstelle:

【•】

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle, andere Zahlstelle oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

**§ 7  
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.

**§ 8  
PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING  
AGENT AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent, the Calculation Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Calculation Agent:

【•】

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Principal Paying Agent, another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. [Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. [Subject to § 11(8) the] [The] Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

**§ 10  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER-  
SCHREIBUNGEN**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Tranchen von Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:]**

**§ 11  
ÄNDERUNG DER  
ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER  
VERTRETER**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und
- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschrei-

**§ 10  
FURTHER ISSUES OF NOTES**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further Tranches of Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

**[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:]**

**§ 11  
AMENDMENT OF THE TERMS AND  
CONDITIONS, NOTEHOLDERS'  
REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent 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*), as amended from time to time (the "**SchVG**"). In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and
- (b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

**In the case of  
preferred  
Senior Notes  
or non-  
preferred  
Senior Notes  
the following  
applies**

[The Issuer's right under this § 11(1) is subject to

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
applies**

bungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde.]

Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

- (b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.]

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15

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

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast, provided that the quorum requirements are met. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

(3) *Resolution of Noteholders.* Resolutions of Noteholders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Noteholder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote



Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Regelungen des § 11(4) entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Noteholders' Representative.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

[Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Anleihegläubiger bestellen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Mehrheit gemäß § 11(2) Satz 1, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen zuzustimmen.]

[The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. The appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a majority pursuant to § 11(2) sentence 1 if such Noteholders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.]

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

The Noteholders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Noteholders' Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Noteholders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Noteholders' Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders' Representative.

(8) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 11 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.]

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.]

## § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

## § [11] [12] FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

[Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.]

[This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.]

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

#### § [12] [13] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die

#### § [12] [13] LANGUAGE

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The

If the Terms and Conditions are to be in the German language with

einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

English language translation is provided for convenience only.]

an English language translation the following applies

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert

**OPTION VI – Anleihebedingungen für  
Schuldverschreibungen mit fest-zu-  
variablen Zinssatz (außer Pfandbriefen)**

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [•]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] festgesetzt und [zusammen mit [•]] unverzüglich danach [auf der Internetseite [der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com)] / [Börse (Internet-Adresse)]] / in [Tagesszeitung(en)] / [•]] bekannt gemacht.]

**OPTION VI – Terms and Conditions that  
apply to Fixed-to-Floating Interest Rate  
Notes (other than Pfandbriefe)**

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [•]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [•]] notified [on the website of [Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com)] / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [•]].]

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIN-  
ZELNE DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))] von [bis zu] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung]<sup>58</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in [Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))] of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denomination]<sup>59</sup> (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.]

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies

<sup>58</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.  
<sup>59</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. 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.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40<sup>th</sup> day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* [In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each] global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] [insert other international clearing system, address] and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die

[The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN the following applies

Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *Classical Global Note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Notes.

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

**"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften"** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der jeweiligen Institutsgruppe, zu der die Emittentin gehört, beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank, der Verwaltungspraxis einer zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

**"Applicable Supervisory Regulations"** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, but not limited to, the BRRD, the CRD, the CRR and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

**"BRRD"** bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"BRRD"** means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014, as amended or replaced from time to time, in particular as amended by the Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"CRD"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"CRD"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"CRR"** bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder

**"CRR"** means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to

ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"InsO"** bezeichnet die Insolvenzordnung (InsO), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der InsO in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"KWG"** bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz – KWG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

**"MREL-Mindestanforderung"** bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

- (i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder
- (ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

wobei **"MREL-Gruppe der Emittentin"** die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften, die die MREL-Mindestanforderung auf Gruppenebene einhalten müssen, bezeichnet.

provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"InsO"** means of the German Insolvency Statute (*InsO*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the InsO are amended or replaced, the reference to provisions of the InsO as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"KWG"** means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or replaced, the reference to provisions of the KWG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

**"MREL Requirement"** means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

- (i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or
- (ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

where **"Issuer's MREL Group"** means the Issuer and its subsidiaries which have to comply with the MREL Requirement on a group basis.

## § 2 STATUS

Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die

## § 2 STATUS

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. 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,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies



	keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;		( <i>Schuldtitel</i> ) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);
(b)	gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen	(b)	the obligations under the Notes rank senior to
(i)	allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;	(i)	all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments ( <i>Schuldtitel</i> ) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;
(ii)	allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und	(ii)	all unsubordinated obligations under debt instruments ( <i>Schuldtitel</i> ) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and
(iii)	allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO	(iii)	all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;
	im Rang vor; und		and
(c)	gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtet werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtet worden sind.	(c)	the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.
	<b>"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"</b> bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.]		<b>"Issuer's Senior Ranking Obligations"</b> means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.]

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. 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

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus
- (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. 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,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under
- (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of

In the case of non-preferred senior Notes the following applies

Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.]

the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

Im Fall von nachrangigen (*Tier 2*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen sollen als Instrumente des Ergänzungskapitals (*Tier-2-Kapital*) der Emittentin gemäß Artikel 63 CRR dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin

[(1) *Status.* The Notes are intended to qualify as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer. 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

In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following applies

oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder kraft Gesetzes gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor und sind vorrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

**"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin"** bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich:

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);
- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und
- (iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin

avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes and rank senior to the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

**"Issuer's Senior Ranking Obligations"** means all obligations of the Issuer which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes, including:

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f para 6 , first sentence KWG);
- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and
- (iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 para 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f para 7a KWG.]

aus den Schuldverschreibungen sind.]

(2) *Keine Aufrechnung.* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.

(3) *Keine Sicherheiten.* Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

(4) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf Null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

### § 3 ZINSEN

#### § 3.1 Festzinssatz-Zeitraum

(1) In dem Zeitraum ab dem [●] (der "Zinslaufbeginn") (einschließlich) bis zum [●] (der "Zinsanpassungstag") (ausschließlich) wird jede Schuldverschreibung bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung mit jährlich [●] % verzinst.

Bis zum Zinsanpassungstag (einschließlich) sind die Zinsen [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]] nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres (jeweils ein "Festzins-Zinszahlungstag"), beginnend am [●] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)] zahlbar.

"Festzins-Zinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzins-Zinszahlungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Festzins-Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Festzins-Zinszahlungstag (ausschließlich).

(2) Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum [(ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist)] bis zum Zinsanpassungstag (ausschließlich) werden auf der Grundlage des Festzins-Zinstagequotienten berechnet.

"Festzins-Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages

(2) *No set-off.* No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

(3) *No security.* No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.

(4) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the competent resolution authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including (but not limited to) any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

### § 3 INTEREST

#### § 3.1 Fixed Interest Term

(1) In the period from and including [●] (the "Interest Commencement Date") to but excluding [●] (the "Reset Date") each Note bears interest on its Specified Denomination at a rate of [●] per cent. *per annum*.

Until and including the Reset Date, interest is payable [annually / semi-annually / quarterly / [other period]] in arrear on [Interest Payment Date(s)] of each year (each a "Fixed Interest Payment Date"), commencing on [●] [(first [long] [short] coupon)].

"Fixed Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Fixed Interest Payment Date and thereafter from and including each Fixed Interest Payment Date to but excluding the next following Fixed Interest Payment Date.

(2) Interest for any period of time [(other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed)] to but excluding the Reset Date will be calculated on the basis of the Fixed Day Count Fraction.

"Fixed Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of

von Zinsen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "**Festzins-Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

- [(i) wenn der Festzins-Zinsberechnungszeitraum der Festzins-Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Festzins-Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Festzins-Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Festzins-Zinsberechnungszeitraum länger als eine Festzins-Feststellungsperiode ist, die Summe aus
- (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Festzins-Zinsberechnungszeitraum, die in die Festzins-Feststellungsperiode fallen, in der der Festzins-Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Festzins-Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Festzins-Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Festzins-Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Festzins-Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Festzins-Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Festzins-Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

**"Festzins-Feststellungstermin"** bezeichnet jeden **[Festzins-Feststellungstermin(e) einfügen]**;

**"Festzins-Feststellungsperiode"** bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Festzins-Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Festzins-Feststellungstermin (ausschließlich).]

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Festzins-Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen

interest on the Notes for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the "**Fixed Calculation Period**"):

In the case of  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

- [(i) if the Fixed Calculation Period is equal to or shorter than the Fixed Determination Period during which it falls, the number of days in the Fixed Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Fixed Determination Period and (B) the number of Fixed Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Fixed Calculation Period is longer than one Fixed Determination Period, the sum of:
- (A) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the Fixed Determination Period in which the Fixed Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Fixed Determination Period and (2) the number of Fixed Determination Periods normally ending in any year; and
- (B) the number of days in such Fixed Calculation Period falling in the next Fixed Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Fixed Determination Period and (2) the number of Fixed Determination Periods normally ending in any year.

Where:

**"Fixed Determination Date"** means each **[insert Fixed Determination Date(s)]**;

**"Fixed Determination Period"** means each period from and including a Fixed Determination Date in any year to but excluding the next Fixed Determination Date.]

In the case of  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Fixed Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation

	Anzahl der Tage in dem Teil des Festzins-Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Festzins-Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365.].	Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Fixed Calculation Period not falling in a leap year divided by 365.].	
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Festzins-Zinszahlungs-tags, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Fixed Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Fixed Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $FZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"FZTQ" ist gleich der Festzins-Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $FDCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"FDCF" means Fixed Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Fixed Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Fixed Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Fixed Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Fixed Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Fixed Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Fixed Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]</p>	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Festzins-Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $FZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p>	<p>[the number of days in the Fixed Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $FDCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p>	In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

"FZTQ" ist gleich der Festzins-Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Festzins-Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

"FDCF" means Fixed Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Fixed Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Fixed Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Fixed Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Fixed Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Fixed Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Fixed Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

### § 3.2 Variabler Zins.

[Falls der Referenzzatz EURIBOR, LIBOR<sup>60</sup> oder AUD-BBR-BBSW ist, einfügen:

#### (1) Variable Zinszahlungstage.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung für die jeweilige Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) mit einem jährlichen Satz, der dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Während einer jeden solchen Variablen Zinsperiode sind die Zinsen nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Der zur Zahlung vorgesehene Variable Zinsbetrag wird gemäß § 3.2[(5)] berechnet.
- (b) "Variabler Zinszahlungstag" bezeichnet jeden [Variable festgelegte Zinszahlungstag(e)]. Der erste Variable Zinszahlungstag ist, vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention, der [•].
- (c) "Variable Geschäftstagekonvention" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Variabler

### § 3.2 Floating Rate Interest.

[If the Reference Rate is EURIBOR, LIBOR<sup>61</sup> or AUD-BBR-BBSW insert:

#### (1) Floating Interest Payment Dates.

- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period (as defined below). During each such Floating Interest Period interest is payable in arrear on each Floating Interest Payment Date and will be due and payable (*fällig*). The Floating Interest Amount scheduled to be paid shall be determined in accordance with § 3.2[(5)].
- (b) "Floating Interest Payment Date" means each [Floating Specified Interest Payment Date(s)]. The first Floating Interest Payment Date will be [•], subject to the Floating Business Day Convention.
- (c) "Floating Business Day Convention" has the following meaning: If any Floating Interest

<sup>60</sup> Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus begeben sollte.

<sup>61</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar	Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag  [auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]	Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:  [postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.]	In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies
Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist Folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Variable Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der <b>[Zahl einfügen]</b> Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Variablen Zinszahlungstag liegt.]	[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Floating Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls <b>[insert number]</b> months after the preceding applicable payment date.]	In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies
Im Fall der folgenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar	[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]	[postponed to the next day which is a Business Day.]	In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies
Im Fall der vorhergehenden Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar	[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]	[brought forward to the immediately preceding Business Day.]	In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies

- (d) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(2) *Varabler Zinssatz.*

Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert), mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

- (d) "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** settle payments in the Specified Currency] [.] [and] **[[as well as]** all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].

(2) *Floating Rate of Interest.*

The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period (as defined below) will be the Reference Rate (as defined below) **[[plus] [minus]** the Margin (as defined below), subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).



Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3.2(2).

Der **"Referenzsatz"** für jede Variable Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (a) Für jede Variable Zinsperiode, die vor dem jeweiligen Stichtag (wie in § 3.2(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Für jede Variable Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3.2(3) bestimmt.

[Die **"Marge"** beträgt [•] % *per annum*.]

**"Variable Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag Zahlungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsperiode"** bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

**"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

**"TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3.2(2) on each Interest Determination Date.

The **"Reference Rate"** for each Floating Interest Period will be determined as follows:

- (a) For each Floating Interest Period beginning prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3.2(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) For each Floating Interest Period commencing on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3.2(3).

[**"Margin"** means [•] per cent. *per annum*.]

**"Floating Interest Period"** means each period from and including the Reset Date to but excluding the first Floating Interest Payment Date and from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the following Floating Interest Payment Date.

**"Interest Period"** means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

**"Interest Payment Date"** means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

**"Original Benchmark Rate"** on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

**"Screen Page"** means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

**"TARGET Business Day"** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

If the Reference Rate is EURIBOR the following applies

Falls der  
Referenzsatz  
LIBOR ist, ist  
Folgendes  
anwendbar

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode.]

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist der um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bedeutet [Reuters Bildschirmseite [LIBOR01]] **[andere]** oder jede Nachfolgeseite.

**"Festgelegte Endfälligkeit"** bezeichnet [●].

**"[relevante(s)] Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag"** bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

**"Interest Determination Date"** means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Floating Interest Period.]

**"Original Benchmark Rate"** on any day means the rate for deposits in the Specified Currency for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on such day.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

**"Screen Page"** means [Reuters screen page [LIBOR01]] **[other]** or any successor page.

**"Designated Maturity"** means [●].

**"[relevant financial centre(s)] Banking Day"** means a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

**"Interest Determination Date"** means the [first] [second] **[relevant financial centre(s)]** Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Floating Interest Period.

If the  
Reference  
Rate is LIBOR  
the following  
applies

Falls der  
Referenzsatz  
AUD-BBR-  
BBSW ist, ist  
Folgendes  
anwendbar

**"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist der Satz für berücksichtigungsfähige Wertpapiere führender Banken (prime bank eligible securities) mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht, der bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit in Sydney) an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite als "AVG MID" angegeben wird.

Wenn bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit in Sydney) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite kein solcher Satz angezeigt wird, dann ist der Referenzsatz für diesen Zinsfestsetzungstag der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der dann zur Verfügung stehenden Indizes festgesetzte Satz. Der von der Berechnungsstelle berechnete oder festgesetzte Satz wird als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt und, falls notwendig, auf das nächste zehntausendstel eines Prozentpunktes (0,0001 %) aufgerundet.

**"Original Benchmark Rate"** on any day will be the rate for prime bank eligible securities having a tenor of the Designated Maturity, which is designated as the "AVG MID" on the Screen Page by 12:00 noon, Sydney time, on that day.

If such rate does not appear on the Screen Page by 12:00 noon, Sydney time, on the relevant Interest Determination Date, then the Reference Rate for that Interest Determination Date will be the rate determined by the Calculation Agent having regard to comparable indices then available. The rate calculated or determined by the Calculation Agent will be expressed as a percentage rate *per annum* and will be rounded up, if necessary, to the next higher one ten-thousandth of a percentage point (0.0001 per cent.).

If the  
Reference  
Rate is AUD-  
BBR-BBSW  
the following  
applies

Dabei gilt Folgendes:

**"Bildschirmseite"** bedeutet die Reuters Bildschirmseite BBSW oder jede Nachfolgeside.

**"Festgelegte Endfälligkeit"** bezeichnet [●].

**"Sydney Bankarbeitstag"** bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Sydney generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den ersten Sydney Bankarbeitstag der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die [erste] [letzte] Variable Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Variablen Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Variablen Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

### (3) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3.2(2) Folgendes:

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3.2(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3.2(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3.2(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3.2(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Variable Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls dieser § 3.2(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Variablen Zinsperiode, die am ersten Variablen Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese

Where:

**"Screen Page"** means Reuters screen page BBSW or any successor page.

**"Designated Maturity"** means [●].

**"Sydney Banking Day"** means a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Sydney.

**"Interest Determination Date"** means the first Sydney Banking Day of the relevant Floating Interest Period.

In respect of the [first] [last] Floating Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Floating Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Floating Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

### (3) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3.2(2) will be determined as follows:

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3.2(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3.2(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3.2(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3.2(3), the Reference Rate applicable to the next Floating Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3.2(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Floating Interest Period commencing on the first Floating Interest Payment Date, the Reference Rate applicable

Variable Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3.2(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3.2(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Variable(n) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
  - (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nach dem Stichtag beginnende Variable Zinsperiode und alle folgenden Variablen Zinsperioden vorbehaltlich § 3.2(3)(j) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

- (d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3.2(3) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Variable Zinsperiode", "Variabler Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Variabler Zinszahlungstag" (einschließlich der

to such Floating Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3.2(3)(b) is to be applied, § 3.2(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Floating Interest Period(s).

- (c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:
- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
  - (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Floating Interest Period commencing immediately after the Effective Date and all following Floating Interest Periods, subject to § 3.2(3)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3.2(3), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Floating Interest Period", "Floating Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Floating Interest Payment Date" (including the

	Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder	determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
(iii)	der Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).	(iii) the business day convention in § 4(5).
(e)	<p>Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3.2(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3.2(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.</p> <p>Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.</p>	<p>(e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3.2(3) or the fallback rate in accordance with § 3.2(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.</p> <p>The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.</p>
(f)	<p>Zur Verwendung in diesem § 3.2(3):</p> <p>Der "<b>Anpassungsspread</b>", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) den Spread oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung des Spread, die</p>	<p>(f) As used in this § 3.2(3):</p> <p>The "<b>Adjustment Spread</b>", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which</p>
(1)	im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder	(1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
(2)	(sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihkapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem	(2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or

Ermessen vorgenommen werden;  
oder

- (3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Falls die Berechnungsstelle einen solchen Anpassungsspread nicht feststellt, dann ist der Anpassungsspread gleich Null.

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Ein **"Benchmark-Ereignis"** tritt ein, wenn:

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche

- (3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine such Adjustment Spread, then the Adjustment Spread will be zero.

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

A **"Benchmark Event"** occurs if:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder

(4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder

(5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder] [.]

[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3.2(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

(1) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (I) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or

(5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator; or] [.]

[(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3.2(3).

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

(1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3.2(3) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
- (A) den Tag an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3.2(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3.2 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.
- (i) In diesem § 3.2 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.
- (j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3.2(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3.2(3) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
- (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or
  - (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or
  - (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.
- (h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3.2(3) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3.2 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.
- (i) Any reference in this § 3.2 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.
- (j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3.2(3) 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 § 4(3).



Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3.2(3) darf ferner nicht durchgeführt werden, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass diese Anpassung dazu führen würde, dass die zuständige Behörde den nächsten Zinszahlungstag anstelle des Endfälligkeitstags als den effektiven Rückzahlungstag behandeln würde.]

[In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3.2(3) if such adjustment could reasonably be expected to result in the competent authority treating the next Interest Payment Date as the effective maturity of the Notes rather than the Maturity Date.]

In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the following applies

Falls ein Variablen Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Variabler [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als **[Variabler Mindestzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als **[Variabler Höchstzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Höchstzinssatz]**.]

[(4) *[Minimum] [and] [Maximum] Floating Rate of Interest.*

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Minimum Floating Rate of Interest]**.]

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Maximum Floating Rate of Interest]**.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Floating Rate of Interest the following applies

[(5) *Variabler Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Variablen Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Variable Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Festzins-Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[Unter-Einheit]**<sup>62</sup> **[Einheit]**<sup>63</sup> der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[Unter-Einheiten]**<sup>65</sup> **[Einheiten]**<sup>66</sup> aufgerundet werden.

[(6) *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Variable Zinsbetrag für die jeweilige Variable

[(5) *Floating Interest Amount.*

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Floating Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Floating Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest **[sub-unit]**<sup>64</sup> **[unit]**<sup>65</sup> of the Specified Currency, with 0.5 of such **[sub-units]**<sup>67</sup> **[units]**<sup>68</sup> being rounded upwards.

[(6) *Notification of Floating Rate of Interest and Floating Interest Amount.*

The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Floating Interest Amount for each Floating Interest Period,

<sup>62</sup> Nicht für Japanische Yen.

<sup>63</sup> Nur für Japanische Yen.

<sup>64</sup> Not for Japanese Yen.

<sup>65</sup> Only for Japanese Yen.

Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variablen Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-Geschäftstag] [[Londoner] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag] (wie in § 3.2(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Variable Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3.2 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

**[(8)] Auflaufende Zinsen.**

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>66</sup>

**[(9)] Variable Zinstagequotient.**

Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Variabler-Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Variable Zinsberechnungszeitraum"**):

each Floating Interest Period and the applicable Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET Business Day] [[London] **[relevant financial centre(s)]** Banking Day] (as defined in § 3.2(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

**[(7)] Determinations Binding.**

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3.2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

**[(8)] Accrual of Interest.**

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>67</sup>

**[(9)] Floating Day Count Fraction.**

If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Floating Day Count Fraction (as defined below).

**"Floating Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Floating Calculation Period"**):

<sup>66</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>67</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

[(i) wenn der Variabler Zinsberechnungszeitraum der Variable Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Variablen Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Variablen Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(ii) wenn der Variable Zinsberechnungszeitraum länger als eine Variable Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die Variable Feststellungsperiode fallen, in der der Variablen Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Variable Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Variablen Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Variablen Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Variable Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Variablen Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Variable Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

**"Variabler Feststellungstermin"**  
bezeichnet jeden [Variabler Feststellungstermin(e) einfügen];

**"Variabler Feststellungsperiode"**  
bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Variabler Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Variabler Feststellungstermin (ausschließlich).]

[(i) if the Floating Calculation Period is equal to or shorter than the Floating Determination Period during which it falls, the number of days in the Floating Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Floating Determination Period and (B) the number of Floating Determination Periods normally ending in any year; and

(ii) if the Floating Calculation Period is longer than one Floating Determination Period, the sum of:

(A) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the Floating Determination Period in which the Floating Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Floating Determination Period and (2) the number of Floating Determination Periods normally ending in any year; and

(B) the number of days in such Floating Calculation Period falling in the next Floating Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Floating Determination Period and (2) the number of Floating Determination Periods normally ending in any year.

Where:

**"Floating Determination Date"**  
means each [insert Floating Determination Date(s)];

**"Floating Determination Period"**  
means each period from and including a Floating Determination Date in any year to but excluding the next Floating Determination Date.]

In the case of  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Variablen Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Variablen Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Variablen Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Floating Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Floating Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

In the case of  
"Actual/Actual  
(ISDA)"

Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Variablen Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Floating Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $VZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"VZTQ" ist gleich der Variable Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]</p>	<p>[the number of days in the Floating Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $FDCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"FDCF" means Floating Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Floating Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Floating Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Floating Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Floating Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Floating Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Floating Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]</p>	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies
Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $VZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"VZTQ" ist gleich der Variable Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt;</p>	<p>[the number of days in the Floating Calculation Period in divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $FDCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"FDCF" means Floating Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Floating Calculation Period falls;</p>	In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Variablen Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

]

**[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:**

(1) *Variable Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung für die jeweilige Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) mit einem jährlichen Satz, der dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Während einer jeden solchen Variablen Zinsperiode sind die Zinsen nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Der zur Zahlung vorgesehene Variable Zinsbetrag wird gemäß § 3.2[(5)] berechnet.
- (b) **"Variabler Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e)]**. Der erste Variable Zinszahlungstag ist, vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention, der **[•]**.
- (c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Londoner Bankarbeitstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Londoner Bankarbeitstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Londoner Bankarbeitstag vorgezogen.
- (d) **"Londoner Bankarbeitstag"** oder **"LBD"** bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Floating Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Floating Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Floating Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Floating Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Floating Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

]

**[If the Reference Rate is SONIA, insert:**

(1) *Floating Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period (as defined below). During each such Floating Interest Period interest is payable in arrear on each Floating Interest Payment Date and will be due and payable (*fällig*). The Floating Interest Amount scheduled to be paid shall be determined in accordance with § 3.2[(5)].
- (b) **"Floating Interest Payment Date"** means [each **[Floating Specified Interest Payment Date(s)]**]. The first Floating Interest Payment Date will be **[•]**, subject to the Floating Business Day Convention.
- (c) If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Banking Day, it shall be postponed to the next day which is a London Banking Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding London Banking Day.
- (d) **"London Banking Day"** or **"LBD"** means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

(2) Variabler Zinssatz. Der "Variable Zinssatz" für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Compounded Daily SONIA (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Dabei gilt Folgendes:

"Compounded Daily SONIA" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) in Sterling (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in der betreffenden Variablen Zinsperiode (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Londoner Bankarbeitstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [•]; and

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen in der maßgeblichen Variablen Zinsperiode liegenden Londoner Bankarbeitstag "i", den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" liegt.

(2) Floating Rate of Interest. The floating rate of interest (the "Floating Rate of Interest") for each Floating Interest Period (as defined below) will be the Compounded Daily SONIA (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

Where:

"Compounded Daily SONIA" means, with respect to an Floating Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Sterling (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_{i-pLBD} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Floating Interest Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Floating Interest Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Floating Interest Period;

"n<sub>i</sub>" means, in respect of a London Banking Day "i", the number of calendar days from and including such London Banking Day "i" to but excluding the following London Banking Day;

"p" means [five] [•]; and

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" means, in respect of any London Banking Day "i" falling in the relevant Floating Interest Period, the SONIA Reference Rate for the London Banking Day falling "p" London Banking Days prior to the relevant London Banking Day "i".

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Bankarbeitstage in dem betreffenden Referenzzeitraum;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Londoner Bankarbeitstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Londoner Bankarbeitstag in dem betreffenden Referenzzeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Londoner Bankarbeitstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Londoner Bankarbeitstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Londoner Bankarbeitstag (ausschließlich);

"p" bezeichnet [fünf] [●]; and

"Referenzzeitraum" bezeichnet den Zeitraum, der an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem ersten Tag der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (einschließlich) beginnt und an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem Variablen Zinszahlungstag für diese Variable Zinsperiode liegt (ausschließlich) endet (oder an dem Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"SONIA<sub>i</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Referenzzeitraum liegenden Londoner Bankarbeitstag "i", den SONIA-Referenzsatz für diesen Londoner Bankarbeitstag "i".

[Die "Marge" beträgt [●] % *per annum*.]

"SONIA-Bildschirmseite" bezeichnet [Reuters Bildschirmseite SONIA] [●] oder die jeweilige Nachfolgeside des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

"SONIA-Referenzsatz" bezeichnet in Bezug auf einen Londoner Bankarbeitstag ("LBDx") einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("SONIA")-Satzes für den betreffenden LBDx, der um 9:00 Uhr Londoner Zeit an dem Londoner Bankarbeitstag, der unmittelbar auf den LBDx folgt, von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben, und von den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen auf der SONIA-Bildschirmseite (oder,

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Reference Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of London Banking Days in the relevant Reference Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from and including the first London Banking Day in the relevant Reference Period;

"n<sub>i</sub>" means, in respect of a London Banking Day "i", the number of calendar days from and including such London Banking Day "i" to but excluding the following London Banking Day;

"p" means [five] [●]; and

"Reference Period" means the period commencing on, and including, the date falling "p" London Banking Days prior to the first day of the relevant Floating Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Banking Days prior to the Floating Interest Payment Date for such Floating Interest Period (or the date falling "p" London Banking Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SONIA<sub>i</sub>" means, in respect of any London Banking Day "i" falling in the relevant Reference Period, the SONIA Reference Rate for that London Banking Day "i".

If the "shift" method is applicable, the following applies

["Margin" means [●] per cent. *per annum*.]

"SONIA Screen Page" means [Reuters screen page SONIA] [●] or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as information vendor for the purposes of displaying SONIA.

"SONIA Reference Rate" means, in respect of any London Banking Day ("LBDx"), a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("SONIA") rate for such LBDx as provided by the administrator of SONIA to, and published by, authorised distributors as at 9:00 a.m. London time on the SONIA Screen Page (or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors) on the London Banking Day immediately following LBDx.

wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen auf andere Weise) veröffentlicht wird.

Falls der SONIA-Satz in Bezug auf einen maßgeblichen LBDx innerhalb [der] [des] betreffenden [Zinsperiode] [Referenzzeitraums] nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise veröffentlicht wird), so entspricht der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf den betreffenden LBDx:

- (i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden LBDx geltenden Leitzinssatz (*Bank Rate*) der Bank of England (die "**Bank-Rate**"), zuzüglich (B) des arithmetischen Mittels des Spreads zwischen dem SONIA-Referenzsatz und der Bank-Rate über die dem LBDx vorangegangenen fünf Londoner Bankarbeitstage, für die ein SONIA-Referenzsatz veröffentlicht worden ist, wobei der höchste Spread (oder, wenn es mehr als einen höchsten Spread gibt, nur einer dieser höchsten Spreads) und der niedrigste Spread (oder, wenn es mehr als einen niedrigsten Spread gibt, nur einer dieser niedrigsten Spreads) nicht berücksichtigt werden auf die Bank-Rate; oder
- (ii) falls die Bank-Rate nicht verfügbar ist, der auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlichte SONIA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Londoner Bankarbeitstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen).

**"Variable Zinsperiode"** bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den Tag, der "p" Londoner Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, fällt.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

**"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

### (3) *Ausweichsatz.*

- (a) Wenn die Bank of England Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der SONIA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der SONIA-

If, in respect of any relevant LBDx in the relevant [Interest Period] [Reference Period], the SONIA rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been published by the relevant authorised distributors), then the SONIA Reference Rate in respect of such LBDx shall be:

- (i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant LBDx, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the five London Banking Days preceding LBDx on which a SONIA Reference Rate has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate; or
- (ii) if such Bank Rate is not available, the SONIA Reference Rate published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding London Banking Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof).

**"Floating Interest Period"** means each period from and including the Reset Date to but excluding the first Floating Interest Payment Date and from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the following Floating Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the day which falls "p" London Banking Days before the Floating Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply.

**"Interest Period"** means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

**"Interest Payment Date"** means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

### (3) *Fallback rate.*

- (a) If the Bank of England publishes guidance as to (i) how the SONIA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the SONIA rate, the Calculation Agent to the extent that it



Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den SONIA-Referenzsatz für den Londoner Bankarbeitstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

- (b) Falls der SONIA-Referenzsatz während der Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht mehr erstellt wird oder nicht mehr ein industrieweit akzeptierter Satz für Fremdkapitalinstrumente ist und die Berechnungsstelle feststellt, dass es keinen industrieweit akzeptierten Basissatz für auf den SONIA-Satz bezogene Fremdkapitalinstrumente gibt, und dass es auch keinen dem SONIA-Referenzsatz vergleichbaren Ersatz- oder Nachfolge-Basissatz gibt, dann wird die Berechnungsstelle den Variablen Zinssatz im billigen Ermessen feststellen.

Falls die Berechnungsstelle den Variablen Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen feststellt, dann entspricht der Variable Zinssatz für die nächste Variable Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Variablen Zinssatz.]

is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Banking Day "i" for the purpose of the Notes for so long as the SONIA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

- (b) If the SONIA Reference Rate ceases to exist or to be an industry-accepted rate for debt market instruments during the life of the Notes, and the Calculation Agent determines that there is no industry accepted successor base rate for debt market instruments linked to the SONIA rate, and that no substitute or other successor base rate is comparable to the SONIA Reference Rate, the Calculation Agent will determine the Floating Rate of Interest in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine the Floating Rate of Interest in accordance with the foregoing provisions, the Floating Rate of Interest applicable to the next Floating Interest Period shall be the Floating Rate of Interest determined on the last preceding Interest Determination Date.]

Falls ein Variabler Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) Variabler [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als **[Variabler Mindestzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Mindestzinssatz]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als **[Variabler Höchstzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Höchstzinssatz]**.]

[(5)] Variabler Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Variablen Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Variabler Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Variable Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der

[(4) [Minimum] [and] [Maximum] Floating Rate of Interest.

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Minimum Floating Floating Rate of Interest]**.]

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Maximum Floating Rate of Interest]**.]

[(5)] Floating Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Floating Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Floating Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest

In the case of a Minimum and/or Maximum Floating Rate of Interest the following applies

Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6)] *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Variable Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variablen Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Londoner Bankarbeitstag (wie in § 3.2(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Variable Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

[(7)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3.2 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

[(8)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>68</sup>

[(9)] *Variabler Zinstagequotient.* Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

**"Variabler Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Variable**

sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(6)] *Notification of Floating Rate of Interest and Floating Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Floating Interest Amount for each Floating Interest Period, each Floating Interest Period and the applicable Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth London Banking Day (as defined in § 3.2(1)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

[(7)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3.2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>69</sup>

[(9)] *Floating Day Count Fraction.* If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the basis of the Floating Day Count Fraction (as defined below).

**"Floating Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the **"Floating Calculation Period"**) the actual

<sup>68</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>69</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]

**[Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:**

(1) *Variable Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung für die jeweilige Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) mit einem jährlichen Satz, der dem Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Während einer jeden solchen Variablen Zinsperiode sind die Zinsen nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Der zur Zahlung vorgesehene Variable Zinsbetrag wird gemäß § 3.2[(5)] berechnet.
- (b) **"Variabler Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e)]**. Der erste Variable Zinszahlungstag ist, vorbehaltlich der Variablen Geschäftstageskonvention, der **[•]**.
- (c) Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 5(5) definiert) ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.

(2) *Variabler Zinssatz.*

- (a) Der **"Variable Zinssatz"** für jede Variable Zinsperiode ist der **[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]** (wie nachstehend definiert) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), **[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], [im Fall von Compounded Daily SOFR einfügen:** (zur Klarstellung: die Marge wird nicht täglich [aggregiert] [abgezogen], sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) [zu] [von] dem Compounded Daily SOFR [hinzugerechnet] [abgezogen]]), wobei alle Festlegungen an dem Zinsfestsetzungstag durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

number of days in the Floating Calculation Period divided by 365.

]

**[If the Reference Rate is SOFR, insert:**

(1) *Floating Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate per annum equal to the Floating Rate of Interest for the relevant Floating Interest Period (as defined below). During each such Floating Interest Period interest is payable in arrear on each Floating Interest Payment Date and will be due and payable (*fällig*). The Floating Interest Amount scheduled to be paid shall be determined in accordance with § 3.2[(5)].
- (b) **"Floating Interest Payment Date"** means each **[Floating Specified Interest Payment Date(s)]**. The first Floating Interest Payment Date will be **[•]**, subject to the Floating Business Day Convention.
- (c) If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined in § 5(5)), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(2) *Floating Rate of Interest.*

- (a) The floating rate of interest (the **"Floating Rate of Interest"**) for each Floating Interest Period will be the **[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]** (as defined below) (expressed as a percentage rate *per annum*) **[[plus] [minus] the Margin (as defined below)], [in case of Compounded Daily SOFR insert:** (which Margin, for the avoidance of doubt, shall not be [compounded] [deducted] daily but shall be [added to] [deducted from] the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) on the relevant Interest Determination Date.

- (b) Feststellung des [Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]

Falls Accrued Daily SOFR gilt, ist Folgendes anwendbar

"Accrued Daily SOFR" bezeichnet in Bezug auf jede Variable Zinsperiode einen Faktor, der berechnet wird, indem die Gesamtsumme der einzelnen Zinsfaktoren (jeweils ein "Zinsfaktor") gebildet wird, die für jeden Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum für die betreffende Variable Zinsperiode berechnet werden. Der Zinsfaktor für jeden Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum wird berechnet, indem der für den betreffenden Kalendertag ermittelte SOFRi durch die Anzahl der Kalendertage in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum dividiert wird.

"SOFRi" bezeichnet in Bezug auf einen Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum, für den ein Zinsfaktor zu berechnen ist:

- (x) im Falle, dass der betreffende Kalendertag ein SOFR-Neufestsetzungstag ist und nicht in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate, die an diesem Kalendertag für Geschäfte veröffentlicht wird, die an dem unmittelbar vor dem betreffenden Kalendertag liegenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen abgeschlossen wurden;
- (y) im Falle, dass der betreffende Kalendertag kein SOFR-Neufestsetzungstag ist, aber auch nicht in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate, die an dem SOFR-Neufestsetzungstag unmittelbar vor diesem Tag für Geschäfte veröffentlicht wird, die am Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar vor diesem betreffenden SOFR-Neufestsetzungstag abgeschlossen wurden; und
- (z) im Falle, dass der betreffende Kalendertag in den Aussetzungszeitraum fällt, diejenige Secured Overnight Financing Rate (der "Aussetzungszeitraum-SOFRi"), die am ersten SOFR-Neufestsetzungstag des Aussetzungszeitraums für Geschäfte veröffentlicht wird, die am Geschäftstag für US-Staatsanleihen unmittelbar vor diesem betreffenden SOFR-Neufestsetzungstag abgeschlossen wurden (wobei der betreffende erste SOFR-Neufestsetzungstag des Aussetzungszeitraums mit dem Zinsfestsetzungstag zusammenfällt). Zur Klarstellung wird festgehalten, dass der Aussetzungszeitraum-SOFRi für jeden Tag gilt, der in den maßgeblichen Aussetzungszeitraum fällt.

- (b) Determination of [Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]

"Accrued Daily SOFR" means in respect of each Floating Interest Period a factor which will be computed by totalling each individual interest factor (each, an "Interest Factor") calculated in respect of each calendar day falling in the relevant Observation Period in respect of the relevant Floating Interest Period. The Interest Factor in respect of each calendar day falling in the relevant Observation Period will be calculated by dividing the SOFRi determined in respect of that calendar day by the number of calendar days falling in the relevant Observation Period.

"SOFRi" means, with respect to any calendar day falling in the relevant Observation Period in respect of which an Interest Factor shall be calculated:

- (x) in case such calendar day is a SOFR Reset Date and does not fall in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate published on such calendar day for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such calendar day;
- (y) in case such calendar day is not a SOFR Reset Date and does not fall in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate published on the SOFR Reset Date immediately preceding such day for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such SOFR Reset Date; and
- (z) in case such calendar day falls in the Suspension Period, the Secured Overnight Financing Rate (the "Suspension Period SOFRi") published on the first SOFR Reset Date of such Suspension Period for trades made on the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such SOFR Reset Date (such first SOFR Reset Date of the Suspension Period coinciding with the Interest Determination Date). For the avoidance of doubt, the Suspension Period SOFRi shall apply to each day falling in the relevant Suspension Period.

If Accrued Daily SOFR is applicable, the following applies

Falls  
Compounded  
SOFR Index  
gilt, ist Fol-  
gendes  
anwendbar

"**Aussetzungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Zeitraum ab dem Zinsfestsetzungstag des betreffenden Beobachtungszeitraums bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) dieses Beobachtungszeitraums.

"**SOFR-Neufestsetzungstag**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum jeden Geschäftstag für US-Staatsanleihen während des betreffenden Beobachtungszeitraums, außer einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der in den Aussetzungszeitraum des betreffenden Beobachtungszeitraum fällt.

"**Compounded SOFR Index**" bezeichnet in Bezug auf jede Variable Zinsperiode den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Satz (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[ \left( \frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

Dabei gilt Folgendes:

"**SOFR Index<sub>Start</sub>**" bezeichnet in Bezug auf die erste Variable Zinsperiode [den bei Preisfestsetzung festgelegten Wert einfügen], und danach für jede Variable Zinsperiode den Wert des SOFR-Index an dem vorhergehenden Zinsfestsetzungstag;

"**SOFR Index<sub>Ende</sub>**" bezeichnet den Wert des SOFR-Index an dem Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder für den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden);

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

Für Zwecke der Feststellung des Compounded SOFR Index gilt Folgendes:

"**SOFR-Index**" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen den Wert des SOFR-Index, wie er auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer Nachfolgerquelle) um 15:00 Uhr (New Yorker Zeit) an diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen angezeigt wird (der "**SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt**").

Falls ein unter (i) oben benannter Wert des SOFR-Index zum SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, und/oder falls ein SOFR Index<sub>Start</sub>- oder ein SOFR Index<sub>Ende</sub>-Datum am betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht veröffentlicht wird, dann entspricht, sofern nicht sowohl ein Benchmark-Übergangsereignis als auch das zugehörige Benchmark-Ersatzdatum eingetreten sind, der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode dem Compounded Daily SOFR (wie nachstehend definiert) (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*),

"**Suspension Period**" means, in relation to any Observation Period, the period from and including the Interest Determination Date of such Observation Period to but excluding the Interest Payment Date of such Observation Period.

"**SOFR Reset Date**" means, in relation to any Observation Period, each U.S. Government Securities Business Day during such Observation Period, other than any U.S. Government Securities Business Day falling in the Suspension Period corresponding with such Observation Period.

"**Compounded SOFR Index**" means, in respect of each Floating Interest Period, the rate calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \left( \frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1 \right) \times \frac{360}{d} \right]$$

Where:

"**SOFR Index<sub>Start</sub>**" means, in relation to the initial Floating Interest Period, [insert value determined at pricing], and thereafter in relation any Floating Interest Period the SOFR Index value on the preceding Interest Determination Date;

"**SOFR Index<sub>End</sub>**" means the SOFR Index value on the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption);

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

For purposes of determining Compounded SOFR Index:

"**SOFR Index**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day, the SOFR Index value as such index appears on the website of the SOFR Administrator (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York time) on such U.S. Government Securities Business Day (the "**SOFR Index Determination Time**").

If a SOFR Index value specified in (i) above does not appear at the SOFR Index Determination Time, and/or if a SOFR Index<sub>Start</sub> or a SOFR Index<sub>End</sub> date is not published on the relevant Interest Determination Date, unless both a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, then the Floating Rate of Interest for that Floating Interest Period will be equal to the Compounded Daily SOFR (as defined below) (expressed as a percentage rate *per annum*) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)],

If  
Compounded  
SOFR Index is  
applicable,  
the following  
applies

[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] (zur Klarstellung: die Marge wird nicht täglich [aggregiert] [abgezogen], sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) [zu] [von] dem Compounded Daily SOFR [hinzugerechnet] [abgezogen])), wobei alle Festlegungen an dem Zinsfestsetzungstag durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

**[in case of Compounded Daily SOFR insert:** (which Margin, for the avoidance of doubt, shall not be [compounded] [deducted] daily but shall be [added to] [deducted from] the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date)), all as determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date.

If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.

Falls Compounded Daily SOFR gilt oder als Ausweichsatz für Compounded SOFR Index, ist Folgendes anwendbar

"Compounded Daily SOFR" bezeichnet in Bezug auf jede Variable Zinsperiode den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Satz (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"i" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, wobei jede Zahl für den betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Geschäftstag für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"n<sub>i</sub>" für einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich);

"SOFR<sub>i</sub>" bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", den SOFR für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i".

"Compounded Daily SOFR" means, in respect of each Floating Interest Period, the rate as calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded if necessary to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Where:

"d" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from and including the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period;

"n<sub>i</sub>" for any U.S. Government Securities Business Day "i", means the number of calendar days from and including such U.S. Government Securities Business Day "i" to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"SOFR<sub>i</sub>" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SOFR for that U.S. Government Securities Business Day "i".

If Compounded Daily SOFR is applicable or as fallback for Compounded SOFR Index, the following applies

(c) In diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet in Bezug auf jede Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen

(c) In this § 3 the following terms shall have the following meanings:

"Observation Period" means, in respect of each Floating Interest Period, the period from and including the date that is [two] [other number] U.S. Government Securities

vor dem ersten Tag einer solchen Variablen Zinsperiode liegt (einschließlich), bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).

**"Geschäftstag für US-Staatsanleihen"** bezeichnet jeden Kalendertag außer Samstag, Sonntag und einem Kalendertag, an dem die SIFMA empfiehlt, die Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder für den ganzen Kalendertag für den Handel mit US-Staatsanleihen zu schließen.

[Die **"Marge"** beträgt [●] % *per annum*.]

**"SIFMA"** bezeichnet die US-amerikanische Securities Industry and Financial Markets Association sowie jeden entsprechenden Nachfolger.

**"SOFR"** bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen:

- (i) die für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlichte Secured Overnight Financing Rate, wie sie auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer Nachfolgerquelle) um 15:00 Uhr (New Yorker Zeit) am nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen angezeigt wird (der **"SOFR-Festlegungszeitpunkt"**); oder
- (ii) falls der unter (i) oben benannte Satz zum SOFR-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, sofern nicht sowohl ein Benchmark-Übergangsereignis als auch das zugehörige Benchmark-Ersatzdatum eingetreten sind, die Secured Overnight Financing Rate, wie sie in Bezug auf den ersten vorhergehenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlicht wurde, an dem die Secured Overnight Financing Rate auf der Internetseite des SOFR-Administrators (oder einer Nachfolgerquelle) veröffentlicht wurde.

Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

**"SOFR-Administrator"** die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator des SOFR).

**"Zinsfestsetzungstag"** bezeichnet den Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.

**"Zinsperiode"** bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

**"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

(3) *Ausweichsatz.*

Business Days preceding the first date in such Floating Interest Period to but excluding the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption).

**"U.S. Government Securities Business Day"** means any calendar day except for a Saturday, Sunday or a calendar day on which SIFMA recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire calendar day for purposes of trading in U.S. government securities.

[**"Margin"** means [●] per cent. *per annum*.]

**"SIFMA"** means the Securities Industry and Financial Markets Association or any successor thereto.

**"SOFR"** means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

- (i) the Secured Overnight Financing Rate published for such U.S. Government Securities Business Day as such rate appears on the website of the SOFR Administrator (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day (the **"SOFR Determination Time"**); or
- (ii) if the rate specified in (i) above does not appear at the SOFR Determination Time, unless both a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate as published in respect of the first preceding U.S. Government Securities Business Day for which the Secured Overnight Financing Rate was published on the website of the SOFR Administrator (or any successor source).

If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.

**"SOFR Administrator"** the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR).

**"Interest Determination Date"** means the date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Notes fall due for redemption.

**"Interest Period"** means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

**"Interest Payment Date"** means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

(3) *Fallback rate.*

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungstichtag eingetreten sind und die Federal Reserve Board oder anderenfalls die Federal Reserve Bank of New York oder anderenfalls einem vom Federal Reserve Board oder anderenfalls der Federal Reserve Bank of New York für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den Tageszinssatz für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss eine Empfehlung dahingehend veröffentlicht, durch welchen anderen Satz der SOFR zu ersetzen ist (der "**SOFR-Nachfolgesatz**"), dann wird die Berechnungsstelle diese Empfehlung befolgen, um den SOFR zum ersten SOFR-Neufestsetzungstag (wie nachstehend definiert) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz.

Der SOFR-Nachfolgesatz kann von der Federal Reserve Bank of New York oder anderenfalls von einem anderen ernannten Administrator (zusammen der "**SOFR-Nachfolgesatz-Administrator**") erstellt werden und kann ferner Anpassungen oder Auf- bzw. Abschlüsse (die "**Anpassungen oder Auf- bzw. Abschlüsse**") enthalten, die gemäß der Feststellung des SOFR-Nachfolgesatz-Administrators auf den SOFR-Nachfolgesatz angewendet werden müssen, um einen etwaigen wirtschaftlichen Nachteil bzw. Vorteil für Anleihegläubiger infolge der Ersetzung des Tageszinssatzes für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) durch den SOFR-Nachfolgesatz zu verringern oder zu beseitigen.

- (b) Falls bis zum Benchmark-Ersetzungstichtag (einschließlich) kein solcher SOFR-Nachfolgesatz empfohlen wurde,
- (x) dann berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären (i) Bezugnahmen auf die Secured Overnight Financing Rate oder SOFR Bezugnahmen auf den OBFR, (ii) Bezugnahmen auf Geschäftstage für US-Staatsanleihen

- (a) If a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred and the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board or, failing which, the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the daily Secured Overnight Financing Rate publishes guidance as to any rate that is to replace the SOFR rate (the "**SOFR Successor Rate**"), the Calculation Agent follow such guidance in order to determine the SOFR as of the first SOFR Reset Date (as defined below) within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if references to SOFR were references to the SOFR Successor Rate.

The SOFR Successor Rate may be produced by the Federal Reserve Bank of New York or, failing which, any other designated administrator (together, the "**SOFR Successor Administrator**"), and may include any adjustments or spreads (the "**Adjustments or Spreads**"), which the SOFR Successor Administrator determines are required to be applied to the SOFR Successor Rate to reduce or eliminate any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Noteholders as a result of the replacement of the Secured Overnight Financing Rate with the SOFR Successor Rate.

- (b) If no such SOFR Successor Rate has been recommended prior to or on the Benchmark Replacement Date
- (x) then the Calculation Agent shall calculate the Secured Overnight Financing Rate from (and including) the first SOFR Reset Date within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if (i) references to the Secured Overnight Financing Rate or SOFR were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Days were references to New York City Banking Days, (iii) references to a Benchmark Transition



Bezugnahmen auf New Yorker Bankarbeitstage, (iii) Bezugnahmen auf ein Benchmark-Ereignis Bezugnahmen auf ein OBFR-Index-Einstellungsereignis, (iv) Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz-Administrator Bezugnahmen auf den OBFR-Nachfolge-Administrator, (v) Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz Bezugnahmen auf einen OBFR-Nachfolgesatz und (vi) Bezugnahmen auf den SOFR-Index-Einstellungsstichtag Bezugnahmen auf den OBFR-Index-Einstellungsstichtag; oder

- (y) falls zusätzlich ein OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist so berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, an dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, als wären (i) Bezugnahmen auf die Secured Overnight Financing Rate oder SOFR Bezugnahmen auf den FOMC-Zielsatz, (ii) Bezugnahmen auf Geschäftstage für US-Staatsanleihen Bezugnahmen auf New Yorker Bankarbeitstage und (iii) Bezugnahmen auf die Internetseite des SOFR-Administrators Bezugnahmen auf die Internetseite der Federal Reserve.

Kann der Variable Zinssatz nicht anderweitig gemäß den Bestimmungen dieser Bedingungen in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum ermittelt werden, entspricht der Variable Zinssatz für den betreffenden Beobachtungszeitraum (i) (a) dem von der Berechnungsstelle berechneten Variablen Zinssatz für den Beobachtungszeitraum, in der der Benchmark-Ersetzungstichtag sowie das OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten sind und kein FOMC-Zielsatz verfügbar ist, (die **"Einstellungs-Zinsperiode"**) durch Anwendung des Tageszinssatzes für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*) des letzten Geschäftstags für US-Staatsanleihen in der betreffenden Einstellungs-Zinsperiode, an dem dieser Satz auf der Internetseite des SOFR-Administrators veröffentlicht wurde auf jeden folgenden SOFR-

Event were references to an OBFR Index Cessation Event, (iv) references to the SOFR Successor Administrator were references to the OBFR Successor Administrator, (v) references to the SOFR Successor Rate were references to an OBFR successor rate, and (vi) references to the Benchmark Replacement Date were references to the OBFR Index Cessation Effective Date; or

- (y) an OBFR Index Cessation Event has also occurred, then the Calculation Agent shall calculate the Secured Overnight Financing Rate from (and including) the first SOFR Reset Date within the relevant Observation Period on which SOFR is no longer available as if (i) references to the Secured Overnight Financing Rate or SOFR were references to the FOMC Target Rate, (ii) references to U.S. Government Securities Business Days were references to New York City Banking Days, and (iii) references to the website of the SOFR Administrator were references to the website of the Federal Reserve.

In the event that the Floating Rate of Interest cannot otherwise be determined in accordance with the provisions herein in relation to any Observation Period, the Floating Rate of Interest in respect of such Observation Period will be (i) (a) calculated by the Calculation Agent for the Observation Period in which the Benchmark Replacement Date as well as the OBFR Index Cessation Event have occurred and no FOMC Target Rate is available (the **"Cessation Interest Period"**), by applying the daily secured overnight financing rate of the last U.S. Government Securities Business Day in such Cessation Interest Period on which such rate was published on the website of the SOFR Administrator, to each subsequent SOFR Reset Date for which neither SOFR nor OBFR nor the FOMC Target Rate are available, and (b) for any Observation Period following the Cessation Interest Period, the Floating Rate of Interest

Neufestsetzungstag, für den weder SOFR noch OBFR oder der FOMC-Zielsatz verfügbar sind, bzw. (b) für jeden auf die Einstellungs-Zinsperiode folgenden Beobachtungszeitraum den an dem Zinsfestsetzungstag für die Einstellungs-Zinsperiode festgelegten Variablen Zinssatz [(wobei jedoch, soweit in Bezug auf den maßgeblichen Beobachtungszeitraum [eine andere [Marge] [,] [und/oder] [ein anderer Mindestzinssatz] [,] [und/oder] [ein anderer Höchstzinssatz] anzuwenden ist als bei der letzten vorangegangenen Variable Zinsperiode, [die] [Marge] [,] [bzw.] [der Mindestzinssatz] [,] [bzw.] [der Höchstzinssatz] für den maßgeblichen Beobachtungszeitraum anstelle [der] [Marge] [,] [bzw.] [des Mindestzinssatzes] [,] [bzw.] [des Höchstzinssatzes] für den betreffenden letzten vorangegangenen Beobachtungszeitraum zu verwenden ist)], oder (ii) falls es keine solche Einstellungs-Zinsperiode gibt, demjenigen Variablen Zinssatz, der in Bezug auf die Schuldverschreibungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen während eines Zeitraums ausgegeben gewesen wären, der der Dauer der planmäßigen ersten Variable Zinsperiode entspricht, jedoch am Tag des Verzinsungsbeginns (ausschließlich) endet [(jedoch unter Anwendung [der] [Marge] [,] [und] [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes], [die] [bzw.] [der] auf die erste vorgesehene Variable Zinsperiode anwendbar war)].]

- (c) In diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

Soweit nicht bereits oben definiert, folgendes einfügen

"**Aussetzungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Zeitraum ab dem Zinsfestsetzungstag des betreffenden Beobachtungszeitraums bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) dieses Beobachtungszeitraums.

"**Benchmark-Ereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des SOFR-Administrator, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolgeadministrator gibt, der die Veröffentlichung oder

determined on the Interest Determination Date relating to the Cessation Interest Period [(though substituting, where a [different] [Margin] [,] [and/or] [Minimum Rate of Interest] [,] [and/or] [Maximum Rate of Interest] is to be applied to the relevant Observation Period from that which applied to the last preceding Observation Period, the [Margin] [,] [or] [Minimum Rate of Interest] [,] [or] [Maximum Rate of Interest] [, as applicable] relating to the relevant Observation Period, in place of the [Margin] [,] [or] [Minimum Rate of Interest] [,] [or] [Maximum Rate of Interest] [, as applicable] relating to that last preceding Observation Period)], or (ii) if there is no such Cessation Interest Period, the Floating Rate of Interest which would have been applicable to the Notes for the first scheduled Floating Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the first scheduled Floating Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date [(but applying the [Margin] [,] [and] [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] applicable to the first scheduled Floating Interest Period)].

- (c) In this § 3 the following terms shall have the following meanings:

"**Suspension Period**" means, in relation to any Observation Period, the period from and including the Interest Determination Date of such Observation Period to but excluding the Interest Payment Date of such Observation Period.

"**Benchmark Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the SOFR Administrator announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide a daily Secured Overnight Financing Rate;

If not already defined above, insert the following

Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;

- (y) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die Aufsichtsbehörde des SOFR-Administrator, die Zentralbank für die Währung der Secured Overnight Financing Rate, eine Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator, eine Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für den SOFR-Administrator, die feststellt, dass der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;
- (z) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die für den SOFR-Administrator zuständige Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr repräsentativ ist.

**"Benchmark-Ersetzungstichtag"** bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

- (x) wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (x) oder (y) der Definition des Begriffs Benchmark-Ereignis eingetreten ist, der spätere der beiden folgenden Zeitpunkte: (i) das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird, und (ii) das Datum, an dem der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
- (y) wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (z) der Definition des Begriffs Benchmark-Ereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

**"FOMC-Zielsatz"** bezeichnet den vom US-Federal Open Market Committee (dem Offenmarktausschuss des US-amerikanischen Federal Reserve System) festgesetzten und auf der Internetseite der Federal Reserve veröffentlichten Ziel-Zinssatz für kurzfristige Zinsen oder, wenn das US-Federal Open Market Committee keinen Einzel-Satz vorsieht, den Mittelwert des vom US-Federal Open Market Committee festgesetzten und auf der Internetseite der Federal Reserve veröffentlichten Ziel-Zinskorridors für kurzfristige Zinsen (berechnet als arithmetisches Mittel der Ober- und Untergrenze des Ziel-Zinskorridors,

- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the SOFR Administrator, the central bank for the currency of the Secured Overnight Financing Rate, an insolvency official with jurisdiction over the SOFR Administrator, a resolution authority with jurisdiction over the SOFR Administrator or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the SOFR Administrator, which states that the SOFR Administrator has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the Secured Overnight Financing Rate; or

- (z) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the SOFR Administrator announcing that the Secured Overnight Financing Rate is no longer representative.

**"Benchmark Replacement Date"** means the earliest of the following dates:

- (x) if the Benchmark Transition Event has occurred as a result of clause (x) or (y) of the definition of the term Benchmark Transition Event, the later of (i) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (ii) the date on which the SOFR Successor permanently or indefinitely ceases to provide the Secured Overnight Financing Rate; or
- (y) if the Benchmark Transition Event has occurred as a result of clause (z) of the definition of the term Benchmark Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

**"FOMC Target Rate"** means the short-term interest rate target set by the U.S. Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve, or if the U.S. Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the U.S. Federal Open Market Committee and published on the website of the Federal Reserve (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range, rounded if necessary, to the nearest second decimal place, with 0.005 being rounded upwards).

erforderlichenfalls auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei 0,005 aufgerundet wird).

**"New Yorker Bankarbeitstag"** bezeichnet jeden Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) in New York City geöffnet sind.

**"OBFR"** bezeichnet den Tageszinssatz "Overnight Bank Funding Rate", der von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolge-Administrator dieses Satzes (der **"OBFR-Nachfolge-Administrator"**)) um oder gegen 9:00 Uhr (New Yorker Ortszeit) an jedem New Yorker Bankarbeitstag auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York in Bezug auf den New Yorker Bankarbeitstag unmittelbar vor diesem betreffenden Tag veröffentlicht wird.

**"OBFR-Index-Einstellungseignis"** bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrators), mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der OBFR fortsetzen wird;
- (y) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die Aufsichtsbehörde der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrators), die Zentralbank für die Währung der OBFR, eine Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator), eine Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator) oder ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für die Federal Reserve Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator), die feststellt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder der OBFR-Nachfolge-Administrator) die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum betreffenden Zeitpunkt keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der OBFR fortsetzen wird;
- (z) eine öffentliche Erklärung oder die Veröffentlichung von Informationen, durch die für die Federal Reserve

**"New York City Banking Day"** means any day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York City.

**"OBFR"** means the daily overnight bank funding rate as published by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or any successor administrator of such rate (the **"OBFR Successor Administrator"**)), on the website of the Federal Reserve Bank of New York at or around 9:00 a.m. (New York City time) on each New York City Banking Day in respect of the New York City Banking Day immediately preceding such day.

**"OBFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

- (x) a public statement or publication of information by or on behalf of the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) announcing that it has ceased or will cease to provide the OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the OBFR;
- (y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), the central bank for the currency of the OBFR, an insolvency official with jurisdiction over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), a resolution authority with jurisdiction over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator), which states that has ceased or will cease to provide the OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide the OBFR; or
- (z) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the Federal Reserve

Bank of New York (oder den OBFR-Nachfolge-Administrator) zuständige Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass der OBFR nicht mehr repräsentativ ist.

Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) announcing that the OBFR is no longer representative.

**"OBFR-Index-Einstellungstichtag"** bezeichnet das früheste der folgenden Ereignisse, das eintritt:

**"OBFR Index Cessation Effective Date"** means the earliest to occur of the following events:

- (x) wenn das OBFR-Index-Einstellungsereignis aufgrund von Ziffer (x) oder (y) der Definition des Begriffs OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, der spätere der beiden folgenden Zeitpunkte: (i) das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird, und (ii) das Datum, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder der OBFR-Nachfolge-Administrator) die Bereitstellung der OBFR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
- (y) wenn das OBFR-Index-Einstellungsereignis aufgrund von Ziffer (z) der Definition des Begriffs OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

- (x) if the OBFR Index Cessation Event has occurred as a result of clause (x) or (y) of the definition of the term OBFR Index Cessation Event, the later of (i) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (ii) the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or the OBFR Successor Administrator) permanently or indefinitely ceases to provide the OBFR; or
- (y) if the OBFR Index Cessation Event has occurred as a result of clause (z) of the definition of the term OBFR Index Cessation Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

**"SOFR-Neufestsetzungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum jeden Geschäftstag für US-Staatsanleihen während des betreffenden Beobachtungszeitraums, außer einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen, der in den Aussetzungszeitraum des betreffenden Beobachtungszeitraum fällt.

**"SOFR Reset Date"** means, in relation to any Observation Period, each U.S. Government Securities Business Day during such Observation Period, other than any U.S. Government Securities Business Day falling in the Suspension Period corresponding with such Observation Period.

If not already defined above, insert the following

Falls ein Variabler Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) Variabler [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.]

[(4) [Minimum] [and] [Maximum] Floating Rate of Interest.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Floating Rate of Interest the following applies

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als **[Variabler Mindestzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Mindestzinssatz]**.]

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Minimum Floating Rate of Interest]**.]

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Variable Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als **[Variabler Höchstzinssatz]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Variable Zinsperiode **[Variabler Höchstzinssatz]**.]

[If the Floating Rate of Interest in respect of any Floating Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Floating Rate of Interest]**, the Floating Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be **[Maximum Floating Rate of Interest]**.]

[(5) Variabler Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Variablen Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der **"Variabler Zinsbetrag"**) für

[(5) Floating Interest Amount. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Floating Rate of Interest is to be determined, determine the Floating Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Floating Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the

die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Variable Zinssatz und der Variable Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Unter-Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6)] *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der Variable Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variablen Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 5(5) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können der mitgeteilte Variable Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

[(7)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3.2 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

[(8)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>70</sup>

[(9)] *Variabler Zinstagequotient.* Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Variablen

relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount shall be calculated by applying the Floating Rate of Interest and the Floating Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(6)] *Notification of Floating Rate of Interest and Floating Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Floating Rate of Interest, each Floating Interest Amount for each Floating Interest Period, each Floating Interest Period and the applicable Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 5(5)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Interest Period. Each Floating Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

[(7)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3.2 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

[(8)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>71</sup>

[(9)] *Floating Day Count Fraction.* If interest is required to be calculated for any period of time, such interest shall be calculated on the

<sup>70</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>71</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Variable Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

]

#### § 4

##### RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Datum einfügen]** fällt (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung]** **[anderer Betrag]**.

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

**[(2) Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

**[(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** **[andere Mindestkündigungsfrist]** **[und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist]]** **[Tagen]** **[Geschäftstagen]** **[(wie in §5(5) definiert)]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

basis of the Floating Day Count Fraction (as defined below).

"**Floating Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Floating Calculation Period**") the actual number of days in the Floating Calculation Period divided by 360.

]

#### § 4

##### REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling on or around **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[its Specified Denomination]** **[other amount]**.

**[(2) No Early Redemption at the Option of the Issuer.**

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

**[(2) Early Redemption at the Option of the Issuer.**

(a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than **[five]** **[other Minimum Notice to Noteholders]** **[and not more than [Maximum Notice to Noteholders]]** **[days]** **[Business Days]** **[(as defined in §5(5))]** prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

If the Issuer has a Call Option, the following applies

<b>"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"</b>	<b>"Call Redemption Date(s)"</b>
<b>[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen]<sup>72</sup></b>	<b>[insert Call Redemption Date(s)]<sup>73</sup></b>
<p>(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:</p> <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und</p> <p>(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).</p>	<p>(b) Any such notice shall specify:</p> <p>(i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and</p> <p>(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.</p>

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Ein **"Aufsichtsrechtliches Ereignis"** tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt,

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on any Interest Payment Date on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Regulatory Event (as defined below) occurs. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

A **"Regulatory Event"** will occur if, as a result of any change (or any pending change which is considered sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-**

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any

**In the case of  
preferred  
Senior Notes  
or non-pre-  
ferred Senior  
Notes the fol-**

<sup>72</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

<sup>73</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.



**Schreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.]

applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.]

**lowing applies**

**Im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar**

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.]

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.]

**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on any Interest Payment Date on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Gross up Event (as defined below) occurs, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

Eine solche Kündigungserklärung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Tag nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(5) *Rückkauf*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt an jedem Zinszahlungstag Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde und/oder die zuständige Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder Instrumente

No such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts (as defined in § 6).

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(5) *Repurchase*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may on any Interest Payment Date repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or

Im Fall von  
bevorrechtigten  
nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)

In the case of  
preferred  
Senior Notes  
or non-preferred  
Senior Notes the fol-

Schuldver-schreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nach-rangigen (*non-preferred senior*) Schuldver-schreibungen ist Folgendes anwendbar

berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

lowering ap-plies

- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der zuständigen Aufsichtsbehörde für erforderlich hält; oder
- (iii) die Emittentin hat der zuständigen Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.]

- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent resolution authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent resolution authority, in agreement with the competent supervisory authority, considers necessary; or
- (iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the resolution authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.]

Im Fall von nachrangigen (*Tier 2*) Schuldver-schreibungen ist Folgendes anwendbar

- [(i) die Emittentin ersetzt die Schuldver-schreibungen vor oder gleichzeitig mit der 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 hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

wobei die zuständige Behörde der Emittentin für eine Rückzahlung oder einen Rückkauf eine allgemeine vorherige Zustimmung für einen bestimmten Zeitraum, der auf ein Jahr begrenzt ist und danach verlängert werden kann, und einen vorab von der zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vorstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften

- [(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, 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; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the competent authority considers necessary;

provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for a specified period, which shall not exceed one year, after which it may be renewed, and for a certain predetermined amount as set by the competent authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption or repurchase will be in accordance with the conditions set out in points (i) and (ii) above, if the Issuer provides sufficient safeguards as to its capacity to operate with own funds above the amounts required in the Applicable Supervisory Regulations.

In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following ap-plies

vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

Zusätzlich gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen:

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn
  - (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
  - (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.]

Ungeachtet der oben genannten Bedingungen, falls die zum Zeitpunkt der Rückzahlung oder des Rückkaufs Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Rückzahlung oder einen Rückkauf nur zulassen, wenn eine solche Rückzahlung oder ein solcher Rückkauf im Einklang mit zumindest einer alternativen oder weiteren Voraussetzung steht, dann muss die Emittentin jeder dieser etwaigen anderen und/oder zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

*(7) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der

Additionally, in the event of a redemption or, as the case may be, a repurchase prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the following applies:

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
  - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase 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 and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
  - (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

Notwithstanding the above conditions, if, at the time of any redemption or repurchase, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption or repurchase only after compliance with one or more alternative or additional pre-conditions to those set out above, the Issuer shall comply with such other and/or, as applicable, additional pre-conditions, if any.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77 *et. seq.*, CRR shall not constitute a default for any purpose.

*(7) Early Redemption Amount.*

For purposes of § 4(3) and (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(8) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

## § 5 ZAHLUNGEN

(1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des [im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere

(8) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.

## § 5 PAYMENTS

(1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of [in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies: § 1(3) and] § 5(1), "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. [For these purposes, "Business Day" means any

Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. [Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].]

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 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 STEUERN

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) verpflichtet ist, wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Anleihegläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Zinsen entspricht, die

day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].]

(6) *References.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of Issuer for other than regulatory or taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

(7) 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 § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

## § 6 TAXATION

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be

ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Quellensteuern, die

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu einer Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht 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 Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

payable on account of any Withholding Taxes which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with any Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or
- (c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party 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 ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

**§ 7  
VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

**§ 8  
HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND  
BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Berechnungsstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle, andere Zahlstelle oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

**§ 7  
PRESENTATION PERIOD**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.

**§ 8  
PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING  
AGENT AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Principal Paying Agent, the Calculation Agent and its specified offices are:

Principal Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

Calculation Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
D-60311 Frankfurt am Main

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified offices in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Principal Paying Agent, another Paying Agent or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.



## § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung*. [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen [erfolgen] im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der [betreffende Börse einfügen] dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [betreffende Börse einfügen] ([Internetadresse einfügen]). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Sofern die Vorschriften der [betreffende Börse einfügen] es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. [Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.]

## § 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER- SCHREIBUNGEN

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere

## § 9 NOTICES

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. [Subject to § 11(8) all] [All] notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the [insert relevant stock exchange] by means of electronic publication on the internet website of the [insert relevant stock exchange] ([insert internet address]). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).]

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

[(2) *Notification to Clearing System*. If the rules of the [insert relevant stock exchange] so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

[(1) *Notification to Clearing System*. [Subject to § 11(8) the] [The] Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are unlisted the following applies

## § 10 FURTHER ISSUES OF NOTES

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further

Tranches von Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

Tranches of Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:**

**[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:**

# **§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

# **§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent 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*), as amended from time to time (the "**SchVG**"). In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Bondholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

**Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(non-preferred  
senior)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

**In the case of  
preferred Se-  
nior Notes or  
non-preferred  
Senior Notes  
the following  
applies**

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and

(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

(b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

**Im Fall von  
nachrangigen  
(Tier 2)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar**

[Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

[The Issuer's right under this § 11(1) is subject to

**In the case of  
subordinated  
(Tier 2) Notes  
the following  
applies**

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde.]

(b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.]

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlussfassung.* Beschlüsse der Anleihegläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig.

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

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast, provided that the quorum requirements are met. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

(3) *Resolution of Noteholders.* Resolutions of Noteholders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 SchVG or in a Noteholder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis*

Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Regelungen des § 11(4) entsprechend.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

[Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Anleihegläubiger bestellen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Mehrheit gemäß § 11(2) Satz 1, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen zuzustimmen.]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(8) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 11 betreffend erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.]

## § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Noteholders' Representative.*

[The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Noteholders' Representative**") to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. The appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a majority pursuant to § 11(2) sentence 1 if such Noteholders' Representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.]

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

The Noteholders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Noteholders. The Noteholders' Representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the Noteholders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Noteholders' Representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders' Representative.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.]

## § [11] [12] FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Place of performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

[Dies gilt nur vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG.]

[This is subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG.]

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

#### § [12] [13] SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

#### § [12] [13] LANGUAGE

[These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert

## FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, the Final Terms will be displayed on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft ([www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com)). In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET –**  
Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients and eligible counterparties only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients and eligible counterparties, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; and (ii) [all channels][the following channels] for distribution of the Notes are appropriate [: [●]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/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/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>74</sup>

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN –** Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [ausschließlich professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●]; und (ii) [alle Kanäle][die folgenden Kanäle] für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [: [●]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>75</sup>

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET –**  
Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is

---

<sup>74</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

<sup>75</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.][●]<sup>76</sup>

**[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.][●]<sup>77</sup>**

**[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; EITHER<sup>78</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR<sup>79</sup> [(ii) the following channels for distribution of the Notes are appropriate: [●]][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/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/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>80</sup>.]<sup>81</sup>**

---

<sup>76</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

<sup>77</sup> *Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Händler in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepteure, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.*

<sup>78</sup> Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

<sup>79</sup> Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

<sup>80</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>81</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".



**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [•]; Anlagehorizont: [•]; Anlageziele: [•]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [•]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [•] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][•]; ENTWEDER<sup>82</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER<sup>83</sup> [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind: [•]] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>84</sup>, zu bestimmen.]<sup>85</sup>**

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"), eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); EITHER<sup>86</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]<sup>87</sup>] OR<sup>88</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate: [•]][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment)**

<sup>82</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

<sup>83</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Article 25(3) MiFID II nicht zulässig.

<sup>84</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>85</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>86</sup> Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

<sup>87</sup> This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

<sup>88</sup> Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]<sup>89</sup>.[•]<sup>90</sup>

**[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR"), geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und Kleinanleger, im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; ENTWEDER<sup>91</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]<sup>92</sup> ODER<sup>93</sup> [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind: [•]] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]. [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen.] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>94</sup>, zu bestimmen.]<sup>95</sup>**

**[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 (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended the "Insurance Distribution Directive"), 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 Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, 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**

---

<sup>89</sup> If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>90</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

<sup>91</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

<sup>92</sup> Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.

<sup>93</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.

<sup>94</sup> Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.

<sup>95</sup> Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Händler in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepture gibt. Je nach Standort der Konzepture kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>96</sup>

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung ("Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>97</sup>**

**[PROHIBITION OF SALES TO UK 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 United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK Prospectus Regulation")]. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]<sup>98</sup>**

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen Fassung ("FSMA") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationales Rechts ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017,**

---

<sup>96</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

<sup>97</sup> Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

<sup>98</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and vice versa such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless turned off.

*in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK Prospektverordnung")]. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.<sup>99</sup>*

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA") – The Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and (ii) 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 Recommendations on Investment Products).]

[Singapore Securities and Futures Act Produkteinstufungsmitteilung gemäß Section 309B(1)(c) des Securities and Futures Act (Chapter 289) von Singapur, in der jeweils geänderten oder ergänzten Fassung (der "SFA") – Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich (i) um prescribed capital markets products (wie in den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur definiert) und (ii) um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS-Bekanntmachung FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products definiert).]

---

<sup>99</sup> *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einzufügen wären, sofern sie nicht unangewendet bleiben.*

Dated [●]  
Datum [●]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Legal Entity Identifier (LEI): 851WYG NLUQLFZBSYGB56

**[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Title of Notes]**  
**[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Bezeichnung der Schuldverschreibungen]**

[to be consolidated and form a single series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]]  
[die mit der **[ursprüngliche Tranche(n) einfügen]**, begeben am **[Datum/Daten]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]

issued as  
begeben als

Series	[●],	Tranche	[●]
Serie	[●],	Tranche	[●]

under the  
unter dem

**Euro 60,000,000,000**  
**MEDIUM TERM NOTE PROGRAMME**

**of**  
**der**

**Commerzbank Aktiengesellschaft**

[Issue Price: [●] per cent.]  
[Emissionspreis: [●] %]

Issue Date: [●]  
Begebungstag: [●]

### Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 27 May 2020 [(, as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [•],)] (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement(s) thereto are available for viewing in electronic form on 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)). Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[This document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the programme terms and conditions of the notes which are extracted from the base prospectus dated [[10 August 2017] [and] [16 August 2018] [and] [17 May 2019], as amended by supplement dated [27 December 2019] [and] [27 May 2020], as amended by supplement dated [14 August 2020]] and which have been incorporated by reference into this Base Prospectus (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes [insert year]**").]<sup>100</sup>

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>101</sup>

### Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 27. Mai 2020 [(ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [•])] (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) und auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft ([https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm\\_Vorspann.html](https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html)) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

*[Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programm-Anleihebedingungen, die dem Basisprospekt vom [[10. August 2017] [und] [16. August 2018] [und] [17. Mai 2019], geändert durch den Nachtrag vom [27. Dezember 2019] [und] [27. Mai 2020], geändert durch den Nachtrag vom [14. August 2020]] entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen sind (die "**Programm-Anleihebedingungen [Jahr einfügen]**").]<sup>102</sup>*

*[Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]<sup>103</sup>*

---

<sup>100</sup> Applicable in the case of an increase of Notes issued under a Base Prospectus approved after 1 July 2012.

<sup>101</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

<sup>102</sup> Anwendbar im Falle einer Aufstockung von Schuldverschreibungen, die unter einem Basisprospekt begeben wurden, der nach dem 1. Juli 2012 gebilligt wurde.

<sup>103</sup> Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.

## PART I – CONTRACTUAL TERMS

- [A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes or Pfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

The Terms and Conditions applicable to the [Notes][Pfandbriefe] (the "**Conditions**")[, and the English language translation thereof,] are as set out below.

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Pfandbriefe with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed-to-fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed-to-floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]]

- [B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [zero coupon] [Notes (other than Pfandbriefe)] [Pfandbriefe] with [fixed] [floating] [fixed-to-fixed] [fixed-to-floating] interest rates set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms. The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the [Notes][Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the [Notes][Pfandbriefe] (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

## TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

- [A. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen bzw. Pfandbriefen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]***

Die für die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] geltenden [Anleihebedingungen][Pfandbriefbedingungen] (die "**Bedingungen**") [sowie deren englischsprachige Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester-zu-fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester-zu-variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]

[B. **[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]**

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nullkupon] [Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)] [Pfandbriefe] mit [fester] [variabler] [fester-zu-fester] [fester-zu-variabler] Verzinsung Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] im Basisprospekt enthalten ist (die "**Anleihebedingungen**"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.]



**§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM[, CERTAIN DEFINITIONS]**

**§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM[, EINZELNE DEFINITIONEN]**

- ☐ Pfandbrief [public sector][mortgage]  
*Pfandbrief* [Öffentliche Pfandbriefe][Hypothekenpfandbriefe]
- Specified Currency: [•]<sup>104</sup>
- Festgelegte Währung:* [•]<sup>105</sup>
- Aggregate Principal Amount: [•]<sup>106</sup>
- Gesamtnennbetrag:* [•]<sup>107</sup>
- Aggregate Principal Amount in words: [•]<sup>108</sup>
- Gesamtnennbetrag in Worten:* [•]<sup>109</sup>
- Specified Denomination: [•]<sup>110</sup>
- Festgelegte Stückelung:* [•]<sup>111</sup>
- Global Note
- Globalurkunde*
- ☐ Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- ☐ Temporary Global Note – Exchange  
*Vorläufige Globalurkunde – Austausch*
- Clearing System(s)
- Clearingsystem(e)*
- ☐ CBF
- ☐ CBL / Euroclear
- ☐ Other international clearing system [insert other international clearing system, address]  
*Anderes internationales Clearingsystem* [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen]
- Form of Global Note
- Form der Globalurkunde*
- ☐ New Global Note  
*New Global Note*

---

<sup>104</sup> The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

<sup>105</sup> Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

<sup>106</sup> Insert currency and amount of the Tranche.

<sup>107</sup> Währung und Betrag der Tranche einfügen.

<sup>108</sup> Insert currency and amount in words of the Tranche.

<sup>109</sup> Währung und Betrag in Worten der Tranche einfügen.

<sup>110</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

<sup>111</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht. Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.

- ☐ Classical Global Note or deposited with CBF

*Classical Global Note oder Verwahrung durch CBF*

## **§ 2 STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER<sup>112</sup>**

## **§ 2 STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN<sup>113</sup>**

- ☐ Preferred senior Notes

*Bevorrechtigte nicht-nachrangige  
Schuldverschreibungen*

- ☐ Non-preferred senior Notes

*Nicht-bevorrechtigte nicht-nachrangige  
Schuldverschreibungen*

- ☐ Subordinated Notes

*Nachrangige Schuldverschreibungen*

- ☐ Pfandbrief

*Pfandbrief*

[public sector][mortgage]

[Öffentliche Pfandbriefe][Hypothekenpfandbriefe]

## **§ 3 INTEREST**

## **§ 3 ZINSEN**

- ☐ Option I

- ☐ Fixed Rate Notes

***Festverzinsliche Schuldverschreibungen***

- ☐ Without Step-Up or Step-Down

*Ohne Step-Up bzw. Step-Down*

Rate of Interest:

[•] per cent. *per annum*

*Zinssatz:*

[•] % *per annum*

- ☐ Step-Up or Step-Down

*Step-Up bzw. Step-Down*

Interest Rate and Interest Terms:

[•] per cent. *per annum* commencing on the  
Interest Commencement Date (including) until  
[date] (excluding)

<sup>114</sup>[•] per cent. *per annum* from and including  
[date] to but excluding [date]]

[•] per cent. *per annum* from and including [date]  
to but excluding the Maturity Date.

*Zinssätze und Verzinsungszeiträume:*

[•] % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn  
(einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)

<sup>115</sup>[•] % *per annum* ab dem [Datum]  
(einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]

<sup>112</sup> Only to be completed for an issue of Notes under Option I and II.

<sup>113</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I und II.

<sup>114</sup> Further periods to be inserted.

<sup>115</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

[•] % per annum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Interest Commencement Date: [•]

Verzinsungsbeginn: [•]

Interest Period: [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]

Zinsperiode: [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]

Interest Payment Date(s): [•] [(first [long] [short] coupon)]

Zinszahlungstag(e): [•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]

First Interest Payment Date: [•]

Erster Zinszahlungstag: [•]

Day Count Fraction

Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ICMA)

Determination Date(s): [•]

Feststellungstermin(e): [•]

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/365 (Sterling)

☐ Actual/360

☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis

☐ 30E/360 / Eurobond Basis

☐ **Zero Coupon Notes**

**Nullkupon-Schuldverschreibungen**

☐ **Option II**

**Floating Rate Notes**

**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: [•]

Verzinsungsbeginn: [•]

Specified Interest Payment Date(s): [•]

Festgelegte Zinszahlungstag(e): [•]

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention

Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention [insert number] months  
*FRN Konvention [Zahl einfügen] Monate*

☐ Following Business Day Convention (adjusted)

*folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*

☐ Preceding Business Day Convention (adjusted)

*vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*

Business Day

*Geschäftstag*

☐ Relevant financial centre(s): [•]<sup>116</sup>

*Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren: [•]<sup>117</sup>*

☐ TARGET

Rate of Interest

*Zinssatz*

Reference Rate

*Referenzsatz*

☐ Margin: [•] per cent.

*Marge: [•] %*

☐ plus

*zuzüglich*

☐ minus

*abzüglich*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)

*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) abhängt*

Period: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR

*Zeitraum: [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the London Interbank Offered Rate (LIBOR<sup>118</sup>)

<sup>116</sup> Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

<sup>117</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

<sup>118</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

*Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus, begeben sollte.*

<i>Variabel</i>	<i>verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der London Interbank Offered Rate (LIBOR) abhängt</i>
Screen Page:	[LIBOR01][specify other]
Bildschirmseite:	[LIBOR01][andere einfügen]
Designated Maturity:	[•]
Festgelegte Endfälligkeit:	[•]
[relevant financial centre(s)] Banking Day:	a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert relevant financial centre(s)]
[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag:	einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind
Interest Determination Date:	The [first][second][relevant financial centre(s)] Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period
Zinsfestsetzungstag:	Den [ersten][zweiten][relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes where interest is linked to the Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW)	
<i>Variabel</i>	<i>verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Australischen Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW) abhängt</i>
Designated Maturity:	[•]
Festgelegte Endfälligkeit:	[•]
<input type="checkbox"/> Interpolation:	[first][last] Interest Period
Interpolation:	[erste][letzte] Zinsperiode
Minimum and Maximum Rate of Interest	[Yes][No]
Mindest- und Höchstzinssatz	[Ja][Nein]
<input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Mindestzinssatz:	[•] % per annum
<input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Höchstzinssatz:	[•] % per annum
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth [TARGET][London] [relevant financial centre(s)] Business Day
Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:	Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-][Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag

## Day Count Fraction

### *Zinstagequotient:*

- ☐ Actual/Actual (ICMA)  
Determination Date(s): [•]  
*Feststellungstermin(e):* [•]
- ☐ Actual/Actual (ISDA)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis
- ☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)  
*Variabel verzinliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Sterling Overnight Index Average (SONIA) abhängt*

### Interest Payment Dates

#### *Zinszahlungstage*

- Interest Commencement Date: [•]
- Verzinsungsbeginn:* [•]
- Specified Interest Payment Date(s): [•]
- Festgelegte Zinszahlungstag(e):* [•]

### Rate of Interest

#### *Zinssatz*

### Reference Rate

#### *Referenzsatz*

- ☐ Margin: [•] per cent. *per annum*  
*Marge:* [•] % *per annum*
  - ☐ plus  
*zuzüglich*
  - ☐ minus  
*abzüglich*

### Compounded Daily SONIA

#### *Compounded Daily SONIA*

- ☐ "lag" method:  
"lag"-Methode:  
Definitions: "p" means [five] [•].  
*Definitionen:* "p" bezeichnet [fünf] [•].

<input type="checkbox"/>	"shift" method:	"p" means [five] [●].
	"shift"-Methode:	"p" bezeichnet [fünf] [●].
	Definitions:	
	<i>Definitionen:</i>	
	Screen Page:	[Reuters screen page SONIA][●]
	<i>Bildschirmseite:</i>	<i>[Reuters Bildschirmseite SONIA][●]</i>
	Minimum and Maximum Rate of Interest	[Yes][No]
	<i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	<i>[Ja][Nein]</i>
<input type="checkbox"/>	Minimum Rate of Interest:	[●] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/>	<i>Mindestzinssatz:</i>	<i>[●] % per annum</i>
<input type="checkbox"/>	Maximum Rate of Interest:	[●] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/>	<i>Höchstzinssatz:</i>	<i>[●] % per annum</i>
<input type="checkbox"/>	Floating Rate Notes where interest is linked to the Secured Overnight Financing Rate (SOFR)	
	<i>Variabel</i> <i>verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Secured Overnight Financing Rate (SOFR) abhängt</i>	
	Interest Payment Dates	
	<i>Zinszahlungstage</i>	
	Interest Commencement Date:	[●]
	<i>Verzinsungsbeginn:</i>	<i>[●]</i>
	Specified Interest Payment Date(s):	[●]
	<i>Festgelegte Zinszahlungstag(e):</i>	<i>[●]</i>
	First Specified Interest Payment Date	[●]
	<i>Erster festgelegte Zinszahlungstag</i>	<i>[●]</i>
	Rate of Interest	
	<i>Zinssatz</i>	
	Reference Rate:	[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]
	<i>Referenzsatz:</i>	<i>[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]</i>
	Compounded SOFR Index	
	<i>Compounded SOFR Index</i>	
	SOFR Index <sub>Start</sub> :	In relation to the initial Interest Period, <b>[insert value determined at pricing]</b> , and thereafter in relation any Interest Period the SOFR Index value on the preceding Interest Determination Date.
	<i>SOFR Index<sub>Start</sub>:</i>	<i>In Bezug auf die erste Zinsperiode <b>[den bei Preisfestsetzung festgelegten Wert einfügen]</b>, und danach für jede Zinsperiode den Wert des</i>

	SOFR-Index an dem vorhergehenden Zinsfestsetzungstag.
<input type="checkbox"/> Margin:	[•] per cent. per annum
Marge:	[•] % per annum
<input type="checkbox"/> plus	
zuzüglich	
<input type="checkbox"/> minus	
abzüglich	
Observation Period:	In respect of each Interest Period, the period from and including the date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days preceding the first date in such Interest Period to but excluding the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption).
Beobachtungszeitraum:	In Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag einer solchen Zinsperiode liegt (einschließlich), bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).
Interest Determination Date:	The date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Notes fall due for redemption.
Zinsfestsetzungstag:	Den Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.
Interest Determination Date:	The date that is [two] [•] U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date of the relevant Interest Accrual Period.
Zinsfestsetzungstag:	Den [zweiten] [•] Geschäftstag für US-Staatsanleihen vor dem Zinszahlungstag für die maßgebliche Zinsberechnungsperiode.
Minimum and Maximum Rate of Interest	[Yes][No]
Mindest- und Höchstzinssatz	[Ja][Nein]
<input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Mindestzinssatz:	[•] % per annum
<input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. per annum
<input type="checkbox"/> Höchstzinssatz:	[•] % per annum



☐ **Option III**

**Fixed Rate Pfandbriefe<sup>119</sup> and Zero Coupon Pfandbriefe**

***Festverzinsliche Pfandbriefe<sup>120</sup> und Nullkupon-Pfandbriefe***

☐ Jumbo Pfandbriefe

*Jumbo Pfandbriefe*

☐ Without Step-Up or Step-Down

*Ohne Step-Up bzw. Step-Down*

Rate of Interest:

[•] per cent. *per annum*

*Zinssatz:*

[•] % *per annum*

☐ Step-Up or Step-Down

*Step-Up bzw. Step-Down*

Interest Rate and Interest Terms:

[•] per cent. *per annum* commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)

<sup>121</sup>[[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [Date]]

[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding the Maturity Date.

*Zinssätze und Verzinsungszeiträume:*

[•] % *per annum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)*

<sup>122</sup>[[•] % *per annum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)*

[•] % *per annum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).*

Interest Commencement Date:

[•]

*Verzinsungsbeginn:*

[•]

Interest Period:

[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]

*Zinsperiode:*

[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]

Interest Payment Date(s):

[•] [(first [long] [short] coupon)]

*Zinszahlungstag(e):*

[•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]

First Interest Payment Date:

[•]

*Erster Zinszahlungstag:*

[•]

Day Count Fraction

*Zinstagequotient*

---

<sup>119</sup> In the case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

<sup>120</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

<sup>121</sup> Further periods to be inserted.

<sup>122</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

- ☐ Actual/Actual (ICMA)
  - Determination Date(s): [•]
  - Feststellungstermin(e):* [•]
- ☐ Actual/Actual (ISDA)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis
- ☐ **Zero Coupon Pfandbriefe**
  - Nullkupon-Pfandbriefe***
- ☐ **Option IV**
  - Floating Rate Pfandbriefe**
  - Variabel verzinsliche Pfandbriefe***
  - Interest Payment Dates
  - Zinszahlungstage*
  - Interest Commencement Date: [•]
  - Verzinsungsbeginn:* [•]
  - Specified Interest Payment Date(s): [•]
  - Festgelegte Zinszahlungstag(e):* [•]
  - Business Day Convention
  - Geschäftstagekonvention*
  - ☐ Modified Following Business Day Convention
    - Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
  - ☐ FRN Convention [insert number] months
    - FRN Konvention* [Zahl einfügen] Monate
  - ☐ Following Business Day Convention (adjusted)
    - folgender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)
  - ☐ Preceding Business Day Convention (adjusted)
    - vorhergehender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)
  - Business Day
  - Geschäftstag*

- ☐ Relevant financial centre(s): [•]<sup>123</sup>  
*Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren:* [•]<sup>124</sup>
- ☐ TARGET
- Rate of Interest  
*Zinssatz*
- Reference Rate  
*Referenzsatz*
- ☐ Margin: [•] per cent.  
*Marge:* [•] %
- ☐ plus  
*zuzüglich*
- ☐ minus  
*abzüglich*
- ☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) abhängt*
- Period: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR  
*Zeitraum:* [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR
- ☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the London Interbank Offered Rate (LIBOR<sup>125</sup>)  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der London Interbank Offered Rate (LIBOR) abhängt*
- Screen Page: [LIBOR01][specify other]  
*Bildschirmseite:* [LIBOR01][andere einfügen]
- Designated Maturity: [•]  
*Festgelegte Endfälligkeit:* [•]
- [relevant financial centre(s)] Banking Day: a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert relevant financial centre(s)]

<sup>123</sup> Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

<sup>124</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Pfandbriefen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

<sup>125</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Pfandbriefe referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

*Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Pfandbriefe, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus, begeben sollte.*

<i>[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag:</i>	<i>einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind</i>
Interest Determination Date:	The [first][second][relevant financial centre(s)] Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period
<i>Zinsfestsetzungstag:</i>	<i>Den [ersten][zweiten][relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode</i>
<input type="checkbox"/> Interpolation:	[first][last] Interest Period
<i>Interpolation:</i>	<i>[erste][letzte] Zinsperiode</i>
Minimum and Maximum Rate of Interest	[Yes][No]
<i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	<i>[Ja][Nein]</i>
<input type="checkbox"/> Minimum Rate Of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> <i>Mindestzinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Maximum Rate Of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> <i>Höchstzinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth [TARGET][London] [relevant financial centre(s)] Business Day
<i>Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:</i>	<i>Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET- ][Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag</i>
Day Count Fraction	
<i>Zinstagequotient:</i>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	[•]
<i>Feststellungstermin(e):</i>	[•]
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Sterling)	
<input type="checkbox"/> Actual/360	
<input type="checkbox"/> 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/> 30E/360 / Eurobond Basis	
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)	
<i>Variabel</i> <i>verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Sterling Overnight Index Average (SONIA) abhängt</i>	
Interest Payment Dates	
<i>Zinszahlungstage</i>	

Interest Commencement Date:	[•]
<i>Verzinsungsbeginn:</i>	[•]
Specified Interest Payment Date(s):	[•]
<i>Festgelegte Zinszahlungstag(e):</i>	[•]
Rate of Interest	
<i>Zinssatz</i>	
Reference Rate	
<i>Referenzsatz</i>	
<input type="checkbox"/> Margin:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<i>Marge:</i>	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> plus	
<i>zuzüglich</i>	
<input type="checkbox"/> minus	
<i>abzüglich</i>	
Compounded Daily SONIA	
<i>Compounded Daily SONIA</i>	
<input type="checkbox"/> "lag" method:	
<i>"lag"-Methode:</i>	
Definitions:	"p" means [five] [•].
<i>Definitionen:</i>	"p" bezeichnet [fünf] [•].
<input type="checkbox"/> "shift" method:	
<i>"shift"-Methode:</i>	
Definitions:	"p" means [five] [•].
<i>Definitionen:</i>	"p" bezeichnet [fünf] [•].
Screen Page:	[Reuters screen page SONIA][•]
<i>Bildschirmseite:</i>	[Reuters Bildschirmseite SONIA][•]
Minimum and Maximum Rate of Interest	[Yes][No]
<i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	[Ja][Nein]
<input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> <i>Mindestzinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> <i>Höchstzinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> <b>Option V</b>	
<b>Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes</b> <b>(other than Pfandbriefe)</b>	
<b><i>Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit</i></b> <b><i>Zinsanpassung (außer Pfandbriefen)</i></b>	
Interest Payment Dates	
<i>Zinszahlungstage</i>	

Interest Commencement Date:	[•]
<i>Verzinsungsbeginn:</i>	[•]
Interest Period:	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
<i>Zinsperiode:</i>	<i>[[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]</i>
Interest Payment Date(s):	[•] [(first [long] [short] coupon)]
<i>Zinszahlungstag(e):</i>	[•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]
First Interest Payment Date:	[•]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	[•]
Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<i>Zinssatz:</i>	[•] % <i>per annum</i>
Reset Date:	[•]
<i>Zinsanpassungstag:</i>	[•]
<i>Conversion of the Reference Rate:</i>	[expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis]
<i>Umrechnung des Referenzsatzes:</i>	<i>[ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis]</i>
Margin:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<i>Marge:</i>	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Notes denominated in Euro	
<i>Schuldverschreibungen denominiert in Euro</i>	
Reference Bank Rate:	[three] [•]
<i>Referenzbankensatz:</i>	<i>[drei] [•]</i>
Swap rate term:	with a [5] [•] year maturity
<i>Swapsatz Laufzeit:</i>	<i>Laufzeit von [5] [•] Jahr[en]</i>
Reference Banks:	[five] [•]
<i>Referenzbanken:</i>	<i>[fünf] [•]</i>
Interest Determination Date	[[second] [•] TARGET Business Day preceding the] Reset Date
<i>Zinsfestsetzungstag</i>	<i>[[zweiten] [•] TARGET-Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag</i>
<input type="checkbox"/> Notes denominated in US-Dollar	
<i>Schuldverschreibungen denominiert in US-Dollar</i>	
<input type="checkbox"/> <i>Fixing based on the relevant mid-market swap rate</i>	
<i>Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes</i>	
Swap rate term:	with a [5] [•] year maturity
<i>Swapsatz Laufzeit:</i>	<i>Laufzeit von [5] [•] Jahr[en]</i>
Reference Bank Rate:	[three] [•]

	Referenzbankensatz:	[drei] [●]
<input type="checkbox"/>	Fixing based on the relevant U.S. Treasury rate  Fixing auf Basis des maßgeblichen U.S. Treasury Satzes	
	Reset Reference Bank Rate:	determined on the basis of the Reference Bond Quotations provided by the Reset Reference Banks to the Calculation Agent at [insert relevant time]
	Angepasster Referenzbankensatz:	auf der Grundlage von Referenz-anlei-hen-angebots-sätzen, die die Referenzbanken der Berechnungsstelle um [maßgebliche Uhrzeit einfügen] an dem Zinsfestsetzungstag
	Screen Page:	under caption "H15[●]"
	Bildschirmseite:	unter der Überschrift "H15[●]"
	Reference Bond Quotation	for the relevant Reset United States Treasury Securities at approximately [insert relevant time] on the Interest Determination Date
	Referenzanleihenangebotssätze:	für die betreffenden Angepassten U.S.-Staatsanleihen um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] an dem Zinsfestsetzungstag
	Interest Determination Date	[the [second][●] U.S. Government Securities Business Day preceding] the Reset Date
	Zinsfestsetzungstag	[den [zweiten] [●] Geschäftstag für US-Staatstitel vor dem] Zinsanpassungstag
<input type="checkbox"/>	Notes denominated in Pound Sterling  Schuldverschreibungen denominiert in Pfund Sterling	
	Interest Determination Date	[the [second][●] London Business Day preceding] the Reset Date
	Zinsfestsetzungstag	[den [zweiten] [●] Londoner Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag
<input type="checkbox"/>	Notes denominated in Singapore Dollar  Schuldverschreibungen denominiert in Singapur Dollar	
	Swap rate term:	with a [5] [●] year maturity
	Swapsatz Laufzeit:	Laufzeit von [5] [●] Jahr[en]
	Reference Bank Rate:	[three] [●]
	Referenzbankensatz:	[drei] [●]
	Reference Banks:	[five] [●]
	Referenzbanken:	[fünf] [●]
	Interest Determination Date	[the [second][●] Singapore Business Day preceding] the Reset Date
	Zinsfestsetzungstag	[den [zweiten] [●] Singapur Geschäftstag vor dem] Zinsanpassungstag

- ☐ Notes denominated in Australian Dollar
- Schuldverschreibungen denominiert in Australischen Dollar*
- Reference Bank Rate: [three] [•]
- Referenzbankensatz:* [drei] [•]
- Swap rate: [5] [•] years
- Swapsatz:* [5] [•] Jahre
- Reference Banks: [five] [•]
- Referenzbanken:* [fünf] [•]
- Interest Determination Date [the [second][•] Sydney Business Day preceding the Reset Date]
- Zinsfestsetzungstag* [den [zweiten] [•] Sydney Geschäftstag vor dem Zinsanpassungstag]

Day Count Fraction

*Zinstagequotient:*

- ☐ Actual/Actual (ICMA)
- Determination Date(s): [•]
- Feststellungstermin(e):* [•]
- ☐ Actual/Actual (ISDA)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis

☐ **Option VI**

**Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe)**

***Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit fest-zu-variablem Zinssatz (außer Pfandbriefen)***

Fixed Interest Term

*Festzinssatz-Zeitraum*

Interest Commencement Date: [•]

*Zinslaufbeginn:* [•]

Reset Date: [•] [(first [long] [short] coupon)]

*Zinsanpassungstag:* [•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]

Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*

*Zinssatz:* [•] % *per annum*

Fixed Interest Period: [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]

*Festzins-Zinsperiode:* [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]



Fixed Interest Payment Date(s):	[•]
<i>Festzins-Zinszahlungstag(e):</i>	[•]
First Interest Payment Date:	[•]
<i>Erster Zinszahlungstag:</i>	[•]
Initial broken interest amount	[Not applicable] [insert initial broken interest amount per Specified Denomination]
<i>Bruchteilszinsbetrag:</i>	<i>[Nicht anwendbar] [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen]</i>
Fixed Day Count Fraction	
<i>Festzins-Zinstagequotient:</i>	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	
Fixed Determination Date(s):	[•]
<i>Festzins-Feststellungstermin(e):</i>	[•]
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Sterling)	
<input type="checkbox"/> Actual/360	
<input type="checkbox"/> 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/> 30E/360 / Eurobond Basis	
Floating Interest Payment Dates	
<i>Variable Zinszahlungstage</i>	
Floating Specified Interest Payment Date(s):	[•]
<i>Variable Festgelegte Zinszahlungstag(e):</i>	[•]
First Floating Interest Payment Date:	[•]
<i>Erster Variabler Zinszahlungstag:</i>	[•]
Floating Business Day Convention	
<i>Variable Geschäftstagekonvention</i>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention	
<i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention	[insert number] months
<i>FRN Konvention</i>	<i>[Zahl einfügen] Monate</i>
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention (adjusted)	
<i>folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)</i>	
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention (adjusted)	

*vorhergehender Geschäftstag-Konvention*  
(adjustiert)

Business Day

*Geschäftstag*

☐ Relevant financial centre(s): [•]<sup>126</sup>

*Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren:* [•]<sup>127</sup>

☐ TARGET

Floating Rate of Interest

*Variabler Zinssatz*

Floating Reference Rate

*Variabler Referenzsatz*

☐ Margin: [•] per cent.

*Marge:* [•] %

☐ plus

*zuzüglich*

☐ minus

*abzüglich*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)

*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) abhängt*

Period: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR

*Zeitraum:* [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the London Interbank Offered Rate (LIBOR<sup>128</sup>)

*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der London Interbank Offered Rate (LIBOR) abhängt*

Screen Page: [LIBOR01][specify other]

*Bildschirmseite:* [LIBOR01][andere einfügen]

Designated Maturity: [•]

*Festgelegte Endfälligkeit:* [•]

<sup>126</sup> Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

<sup>127</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

<sup>128</sup> In light of the LIBOR discontinuation the Issuer must carefully consider whether to issue Notes referencing to LIBOR with maturities beyond 2021.

*Im Hinblick auf die Einstellung des LIBOR muss die Emittentin sorgfältig erwägen, ob sie Schuldverschreibungen, die sich auf den LIBOR beziehen, mit Laufzeiten über 2021 hinaus, begeben sollte.*

[relevant financial centre(s)] Banking Day:	a day which is a day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert relevant financial centre(s)]
[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag:	einen Tag, an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen] generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind
Interest Determination Date:	The [first][second][relevant financial centre(s)] Banking Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period
Zinsfestsetzungstag:	Den [ersten][zweiten][relevante(s) Finanzzentrum(en)] Bankarbeitstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes where interest is linked to the Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW)  <i>Variabel verzinssliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Australischen Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW) abhängt</i>	
Designated Maturity:	[•]
Festgelegte Endfälligkeit:	[•]
<input type="checkbox"/> Interpolation:  <i>Interpolation:</i>	[first][last] Interest Period [erste][letzte] Zinsperiode
Minimum and Maximum Floating Rate of Interest	[Yes][No]
Variabler Mindest- und Höchstzinssatz	[Ja][Nein]
<input type="checkbox"/> Minimum Floating Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Variabler Mindestzinssatz:	[•] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Maximum Floating Rate of Interest:	[•] per cent. <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> Variabler Höchstzinssatz:	[•] % <i>per annum</i>
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth [TARGET][London] [relevant financial centre(s)] Business Day
Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag:	Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-][Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag
Floating Day Count Fraction	
Variable Zinstagequotient:	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	
Floating Determination Date(s):	[•]
Variable Feststellungstermin(e):	[•]
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	

- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- ☐ 30E/360 / Eurobond Basis
- ☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)  
*Variabel verzinssliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Sterling Overnight Index Average (SONIA) abhängt*

#### Floating Specified Interest Payment Dates

##### *Variable Festgelegte Zinszahlungstage*

Floating Specified Interest Payment Date(s): **[•]**

*Variable Festgelegte Zinszahlungstag(e):* **[•]**

First Floating Interest Payment Date: **[•]**

*Erster Variabler Zinszahlungstag:* **[•]**

#### Floating Rate of Interest

##### *Variabler Zinssatz*

#### Floating Reference Rate

##### *Variabler Referenzzinssatz*

☐ Margin: **[•]** per cent. *per annum*

*Marge:* **[•]** % *per annum*

☐ plus  
*zuzüglich*

☐ minus  
*abzüglich*

#### Compounded Daily SONIA

##### *Compounded Daily SONIA*

☐ "lag" method:

"lag"-Methode:

Definitions: **"p"** means [five] **[•]**.

*Definitionen:* **"p"** bezeichnet [fünf] **[•]**.

☐ "shift" method:

"shift"-Methode:

Definitions: **"p"** means [five] **[•]**.

*Definitionen:* **"p"** bezeichnet [fünf] **[•]**.

Screen Page:

**[Reuters screen page SONIA][•]**

*Bildschirmseite:*

**[Reuters Bildschirmseite SONIA][•]**



U.S. Government Securities Business Days preceding the first date in such Interest Period to but excluding the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Notes fall due for redemption).

*Beobachtungszeitraum:*

*In Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag einer solchen Zinsperiode liegt (einschließlich), bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder den Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).*

Interest Determination Date:

The date that is [two] [other number] U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Notes fall due for redemption.

*Zinsfestsetzungstag:*

*Den Tag, der [zwei] [andere Anzahl] Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.*

Interest Determination Date:

The date that is [two] [•] U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date of the relevant Interest Accrual Period.

*Zinsfestsetzungstag:*

*Den [zweiten] [•] Geschäftstag für US-Staatsanleihen vor dem Zinszahlungstag für die maßgebliche Zinsberechnungsperiode.*

Minimum and Maximum Floating Rate of Interest

[Yes][No]

*Variabler Mindest- und Höchstzinssatz*

*[Ja][Nein]*

☐ Minimum Floating Rate of Interest:

[•] per cent. *per annum*

☐ *Variabler Mindestzinssatz:*

[•] % *per annum*

☐ Maximum Floating Rate of Interest:

[•] per cent. *per annum*

☐ *Variabler Höchstzinssatz:*

[•] % *per annum*

#### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

#### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

Maturity Date:

[•]

*Endfälligkeitstag:*

[•]

Final Redemption Amount:

[Specified Denomination] [•]

*Rückzahlungsbetrag:*

*[Festgelegte Stückelung] [•]*

Early redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amount(s):<sup>129</sup>

[Yes][No]

<sup>129</sup> Only applicable in the case of Floating Rate Notes.

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu **[Ja][Nein]**  
festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/beträgen:<sup>130</sup>

Notice: Not less than **[five]** [other Minimum Notice to Noteholders] and not more than **[Maximum Notice to Noteholders]** **[days]** **[Business Days]** [(as defined in §5(5))] prior notice to the Noteholders

Mitteilung: Mitteilung an die Gläubiger unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[fünf]** [andere Mindestkündigungsfrist] und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** **[Tagen]** **[Geschäftstagen]** [(wie in §5(5) definiert)]

Call Redemption Date(s): **[•]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[•]**

Early Redemption Amount<sup>131</sup>

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag<sup>132</sup>

Reference Price ("RP"): **[•]**

Referenzkurs ("RK"): **[•]**

Amortization Yield ("AY"): **[•]**

Emissionsrendite ("ER"): **[•]**

Issue Date of the first Tranche of the Notes: **[•]**

Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen: **[•]**

Other day count fraction "y": **[No][specify]**

Anderer Zinstagekoeffizient "y": **[Nein][einfügen]**

## **§ 5 PAYMENTS**

## **§ 5 ZAHLUNGEN**

**[Payment Business Day][Business Day]**

**[Zahlungsgeschäftstag][Geschäftstag]**

☐ Relevant financial centre(s):  
*Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren:*

☐ TARGET

## **§ 9 NOTICES**

## **§ 9 MITTEILUNGEN**

☐ Federal gazette<sup>133</sup>

*Bundesanzeiger*<sup>134</sup>

☐ Newspaper: **[specify location of leading daily newspaper] [insert applicable newspaper having general circulation]**

<sup>130</sup> Nur im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>131</sup> Only applicable for an issue of Zero Coupon Notes.

<sup>132</sup> Nur für Emissionen von Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>133</sup> Insert in the case of Jumbo Pfandbriefe.

<sup>134</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen einfügen.

- Tageszeitung:* *[Ort einer führenden Tageszeitung einfügen]*  
*[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]*
- ☐ Website of the relevant stock exchange: *[insert relevant stock exchange and internet address of the relevant stock exchange]*
- Website der betreffenden Börse:* *[betreffende Börse und Internetadresse der betreffenden Börse einfügen]*
- ☐ Mitteilungen an das Clearingsystem  
*Mitteilungen an das Clearingsystem*

**§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE**

**§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

Noteholders' Representative is designated in the [Yes][No]  
Terms and Conditions

*Gemeinsamer Vertreter wird in den [Ja][Nein]*  
*Anleihebedingungen bestellt*

**§ [12][13] LANGUAGE<sup>135</sup>**

**§ [12][13] SPRACHE<sup>136</sup>**

- ☐ German and English, German binding  
*Deutsch und Englisch, Deutsch bindend*
- ☐ German and English, English binding  
*Deutsch und Englisch, Englisch bindend*

---

<sup>135</sup> To be determined in consultation with the Issuer.

<sup>136</sup> In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.



**PART II – OTHER INFORMATION<sup>137</sup>**  
**TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN<sup>138</sup>**

**Listing and admission to trading**

***Börsennotierung und Zulassung zum Handel***

- ☐ Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Börse*
- ☐ Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange  
*Euro MTF der Luxemburger Börse*
- ☐ Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
- ☐ Other Stock exchange(s): [give details]  
*Andere Wertpapierbörse(n): [Angabe von Einzelheiten]*
- Date of admission: [insert date]  
*Datum der Zulassung: [Angabe des Datums]*
- Estimate of the total expenses related to admission to trading:<sup>139</sup> [give details]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:<sup>140</sup> [Angabe von Einzelheiten]*
- All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:<sup>141</sup> [give details]  
*Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:<sup>142</sup> [Angabe von Einzelheiten]*
- Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:<sup>143</sup> [not applicable][give details]

<sup>137</sup> There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>138</sup> *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindesten EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>139</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>140</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>141</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>142</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>143</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:<sup>144</sup> *[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]*

- ☐ Not admitted to trading

*Nicht zum Handel zugelassen*

## Rating of the Notes

### Rating der Schuldverschreibungen

- ☐ The Notes to be issued are expected to be rated as follows<sup>145</sup>

*Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich wie folgt geratet<sup>146</sup>*

- |   |            |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> Moody's:                 | <b>[•]</b> |
| <input type="checkbox"/> S&P:                     | <b>[•]</b> |
| <input type="checkbox"/> [Other] <sup>147</sup> : | <b>[•]</b> |

- ☐ The Notes will not be rated.

*Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.*

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

### Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- ☐ [So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer[.], except that certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the 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.]

*[Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind[.] [außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.]*

- ☐ Other interest (specify): *[specify details]*

*Andere Interessen (angeben):* *[Einzelheiten einfügen]*

## Reasons for the offer and Net Proceeds

### Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:

*[The net proceeds from this issuance of Notes will be used for general corporate and financing purposes of the Group.] [If applicable, insert and adjust/complete: An amount equivalent to the net proceeds will be used*

<sup>144</sup> Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

<sup>145</sup> Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating agency.

<sup>146</sup> Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

<sup>147</sup> Indicate whether the rating agency is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation. Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

exclusively to finance Eligible Assets in accordance with the Issuer's Green Bond Framework.]

[specify details]

Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:

[Der Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmens- und Finanzierungszwecke der Gruppe eingesetzt.] [Falls einschlägig, einfügen und anpassen bzw. vervollständigen: Ein Betrag, der den Nettoerlösen entspricht, wird ausschließlich verwendet werden, um Qualifizierte Vermögenswerte gemäß dem Green Bond Framework der Emittentin zu finanzieren.]

[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds:<sup>148</sup>

[•]

Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:<sup>149</sup>

[•]

Estimated total expenses of the issue:<sup>150</sup>

[•]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission:<sup>151</sup>

[•]

## Yield and Historic Interest Rates

### Rendite und Zinssätze der Vergangenheit

Yield [to Reset Date]:<sup>152</sup>

[•]

Rendite [zum Zinsanpassungstag]:<sup>153</sup>

[•]

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][AUD-BBR-BBSW][SONIA][SOFR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained by electronic means [fee required][free of charge] from:<sup>154</sup>

Reuters

[EURIBOR01][LIBOR01][BBSW][SONIA][SOFR]

Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR][AUD-BBR-BBSW][SONIA][SOFR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können auf elektronischem Wege [kostenpflichtig][kostenfrei] abgerufen werden unter:<sup>155</sup>

Reuters

[EURIBOR01][LIBOR01][BBSW][SONIA][SOFR]

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may

[Not applicable][insert details of Noteholders' Representative]

<sup>148</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>149</sup> Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

<sup>150</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use.

<sup>151</sup> Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000. Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

<sup>152</sup> Not required in the case of Floating Rate Notes.

<sup>153</sup> Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.

<sup>154</sup> Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>155</sup> Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

have access to the contracts relation to these forms of representation.<sup>156</sup>

*Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann.*<sup>157</sup> *[Nicht anwendbar][Einzelheiten des Gemeinsamen Vertreters einfügen]*

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area.<sup>158</sup> *[Applicable][Not applicable]*

*Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum.*<sup>159</sup> *[Anwendbar][Nicht anwendbar]*

*Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom.*<sup>160</sup> *[Applicable][Not applicable]*

*Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich.*<sup>161</sup> *[Anwendbar][Nicht anwendbar]*

Stabilisation Manager(s): *[None][give name]*

*Stabilisation Manager(s):* *[Keiner][Angabe des Namens]*

Method of Placement<sup>162</sup>

*Art der Platzierung*<sup>163</sup>

☐ Syndicated

*Syndiziert*

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place: *[give details]*

*Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt –* *[Angabe von Einzelheiten]*

<sup>156</sup> Specify further details in the case a Noteholders' joint representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

<sup>157</sup> *Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen gemeinsamen Vertreter bestellt.*

<sup>158</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("KID") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>159</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("KID") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>160</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>161</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>162</sup> Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>163</sup> *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

*Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:*

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s): [give details]<sup>164</sup>

*Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:* [Angabe von Einzelheiten]<sup>165</sup>

Date of Subscription Agreement: [insert date]

*Datum des Übernahmevertrags:* [Datum angeben]

☐ Non-syndicated

*Nicht syndiziert*

If non-syndicated, name and address of Dealer: [give name]

*Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:* [Angabe des Namens]

The various categories of potential investors to which the Notes are offered: [give details]

*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden:* [Angabe von Einzelheiten]

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche: [not applicable][give details]

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [not applicable][give details]

*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:* [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Dealer's commission:<sup>166</sup> [•]

<sup>164</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

<sup>165</sup> *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

<sup>166</sup> Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Provision der Dealer:<sup>167</sup>

[•]

## Security Codes and Eurosystem eligibility

### Wertpapier-Kenn-Nummern und EZB-Fähigkeit

ISIN: [•]

Common Code: [•]

WKN: [•]

[CFI:] [•]

[FISN:] [•]

[Any other security number:] [•]

[Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer:] [•]

New Global Note [Yes] [No]

New Global Note [Ja] [Nein]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes] [No] [Not applicable]<sup>168</sup>

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden: [Ja] [Nein] [Nicht anwendbar]<sup>169</sup>

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>170</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>171</sup>*

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the

<sup>167</sup> Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

<sup>168</sup> In the case of a Classical Global Note.

<sup>169</sup> Im Fall einer Classical Global Note.

<sup>170</sup> Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

<sup>171</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>172</sup>

*[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>173</sup>*

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with CBF and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]<sup>174</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von CBF verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]<sup>175</sup>*

## **Terms and Conditions of the Offer to the Public<sup>176</sup>**

### **Bedingungen des öffentlichen Angebots<sup>177</sup>**

Issue Price at which the Notes will be offered:<sup>178</sup>

[insert percentage rate] per cent.

<sup>172</sup> Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

<sup>173</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

<sup>174</sup> Include explanation in the case of Notes deposited with CBF.

<sup>175</sup> Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch CBF.

<sup>176</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>177</sup> Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

<sup>178</sup> Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

<i>Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:</i> <sup>179</sup>	<i>[Prozentsatz einfügen] %</i>
Conditions to which the offer is subject:	<i>[give details]</i>
<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	<i>[give details]</i>
<i>Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	<i>[give details]</i>
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	<i>[give details]</i>
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	<i>[give details]</i>
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	<i>[give details]</i>
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	<i>[give details]</i>
<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	<i>[give details]</i>
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>

---

<sup>179</sup> Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.



Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	[not applicable][give details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
<b>Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:</b>	[not applicable]
<b>Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:</b>	<i>[nicht anwendbar]</i>
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	[Luxembourg] [,] [and] [Germany] [and] [●]
<i>Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:</i>	<i>[Luxemburg] [,] [und] [Deutschland] [und] [●]</i>
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	[Not applicable] [Specify subscription period]
<i>Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]</i>

**[Statement on benchmarks in accordance with Article 29 (2) of the Benchmark Regulation:**

Amounts payable under the Notes are calculated by reference to [specify benchmark(s) within the meaning of the Benchmark Regulation] which [is][are] provided by [insert administrator legal name(s)]. As at the date of these Final Terms, [[insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)] appear[s]] [[insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)] do[es] not appear] on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 [(the "Benchmark Regulation")]. [Insert in case the relevant administrator is not on the ESMA register: As far as the Issuer is aware, [[insert benchmark(s)] [does][do] not fall within the scope of the Benchmark Regulation by virtue of Article 2 of that regulation][and][the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply], such that [insert administrator legal name(s)] [is][are] not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]

**Erklärung gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark-Verordnung:**

Die im Rahmen der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Bezugnahme auf [spezifische(n) Referenzwert(e) im Sinne der Benchmark-Verordnung einfügen] berechnet, welche[r] von [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] bereitgestellt [wird][werden]. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [erscheint][erscheinen] [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] [nicht] im Register der Administratoren und Referenzwerte, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 [(die "Benchmark-Verordnung")] erstellt und geführt wird. [Im Fall, dass der/die entsprechende(n) Administrator(en) nicht im ESMA-Register geführt wird/werden einfügen: Soweit der Emittentin bekannt, [[unterliegt][unterliegen][spezifische(n) Referenzwert(e) einfügen] gemäß Artikel 2 der Benchmark Verordnung nicht dem Anwendungsbereich dieser Verordnung][und][finden die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung Anwendung], sodass die Erlangung einer Zulassung oder Registrierung (oder, bei einem Sitz außerhalb der Europäischen Union, Anerkennung, Billigung oder Gleichstellung) durch [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] derzeit nicht erforderlich ist.]]

### **[Third Party Information]**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [●.]

### ***[Informationen von Seiten Dritter]***

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [●.]*

## COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

### History and development, name, registered office, corporate purpose and financial year

Commerzbank was founded in Hamburg as "Commerz- und Disconto-Bank" in 1870. Following a temporary decentralization, Commerzbank was re-established on 1 July 1958 after a re-merger of successor institutions created as part of the post-war breakup in 1952. Commerzbank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany, Tel. +49-69-136-20. It is registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main under the number HRB 32000. The Bank's legal name is Commerzbank Aktiengesellschaft. In its business dealings, the Bank uses the name Commerzbank. The Bank was established under German law for an indefinite period and operates under German law.

In accordance with Article 2 of the Articles of Association, Commerzbank's corporate purpose is to engage in banking transactions and to offer all types of financial services and other related services and transactions, including acquiring, holding and disposing of interests in other entities. The Bank may realize its corporate purpose itself, through affiliated companies and equity participations or through the conclusion of affiliation and cooperation agreements with third parties. It is entitled to have recourse to all transactions and measures which are suitable for promoting its corporate purpose, in particular the establishment of branches in Germany and abroad and the acquisition, management and disposal of interests in other enterprises.

Commerzbank's financial year is the calendar year.

The website of Commerzbank is [www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com). The information on this website does not form part of the Base Prospectus unless such information is incorporated by reference into this Base Prospectus (see "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE*"). The Legal Entity Identifier ("**LEI**") of Commerzbank is 851WYGNLUQLFZBSYGB56.

### Description of the Business of the Commerzbank Group

#### Overview

Commerzbank considers itself a leading bank for the German Mittelstand and strives to be a strong partner for corporate client groups and private and small-business customers in Germany. The Bank offers a comprehensive portfolio of financial services in the two segments "Private and Small-Business Customers" and "Corporate Clients". Commerzbank focuses on the German Mittelstand, large companies and institutional clients. In international business, the Bank supports clients who have business links with Germany and companies in selected future-oriented sectors.

On the domestic market, Commerzbank manages its branch network serving all customer groups from its headquarters in Frankfurt am Main. Outside Germany, the Bank is active through its subsidiaries, branches and representative offices and is represented in all major financial centres, such as London, New York, Tokyo and Singapore. However, the focus of its international activities is on Europe.

#### Segments

##### Overview

The segment structure of Commerzbank currently comprises Private and Small-Business Customers, Corporate Clients, and Others and Consolidation. The Bank focuses its business on the two customer segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.

#### Private and Small-Business Customers segment

##### Overview

The Private and Small-Business Customers segment encompasses branch business in Germany, the comdirect brand, Commerz Real and the mBank Group.

##### *Private Customers and Small-Business Customers Group divisions*

The Private Customers Group division comprises the German branch operations of Commerzbank for private and wealth management customers. The Small-Business Customers Group division brings together the activities

relating to corporate and smaller customers with annual turnover of up to EUR 15 million in the German branch bank.

The German branch bank offers the services of a universal bank for private customers, wealth management customers and small-business customers, both in person and digitally. Digital banking is provided via a modern, user-friendly online banking service, supplemented by applications permitting banking transactions on mobile devices such as smartphones.

Customers are offered needs-oriented advice. The "Customer Compass", an IT-based advisory tool for private and small-business customers, and the "Strategy Dialogue" in wealth management ensure advice is consistent and structured nationally. The "ONE" application allows sales staff and customers to see information and process transactions at any time on a single digital platform.

The Bank's product offering for private and small-business customers comprises solutions for accounts and payments, investments, financing and retirement savings. With investments, Commerzbank customers can select the right custody account for them from a range of several models. Mandate business includes wealth management and asset management. The product range also includes various solutions for individual and consumer loans and retail mortgage financing.

The Bank provides independent advice on investments and retail mortgage financing, so it does not solely offer its own products. The Bank's investment advisory services are based on an open fund architecture. It cooperates with strategic partners chosen according to fixed criteria in an independent fund selection process. In retail mortgage financing the customer receives the best offer from a selection of over 250 providers. The Bank also offers its customers an app that allows all steps of retail mortgage financing to be conveniently carried out on a mobile device. Should the customer still require personal advisory services, these can be arranged at any time directly at a branch or via the Service Centre.

The Bank also offers specific products and services for particular customer groups. Wealth Management serves affluent private customers with liquid assets of over EUR 0.5 million. These customers are offered specialized advice and a broad portfolio of individual products and services. They can also use a wide range of services (including securities, real estate and credit management, asset management, wealth planning, family office solutions, and inheritance and trust management). Customers have access to specialists in securities, real estate and loans, in addition to a relationship manager who functions as the customer's permanent contact. In addition, the Bank has specialists who can advise customers on asset management, and inheritance and trust management.

Commerzbank offers advice to small-business customers on matters related to both private and business banking based on a business model tailored to meet their needs. The specific range of products and services offered to small-business customers includes tailored account models, swift and easy granting of loans as well as a selection of direct banking services. Specialized software solutions for online and electronic banking facilitate payment transaction processing for small-business customers.

The Private Customers Group division also includes the central customer centre services of Commerz Direktservice GmbH, a wholly owned subsidiary of Commerzbank. This offers private and small-business customers personal dialogue and quality management services 24 hours a day, seven days a week.

#### *comdirect Group division*

With its products and services, the comdirect Group division ("**comdirect**"), comprising the business activities of the former comdirect bank Aktiengesellschaft, which was merged into Commerzbank in November 2020, considers itself one of the leading providers of direct banking services in Germany. As a smart financial companion, comdirect focuses on the needs of an increasingly mobile and digital society: Being able to carry out financial transactions at any time and any place, easily and securely as well. At the same time, comdirect aims to be the top address for saving, investing and trading with securities.

In the banking area, comdirect generates interest income by reinvesting customer deposits in the money and capital market and with instalment loans, bank overdraft facilities and overdraft interest. It also generates commission income related to issued payment transaction cards. In the brokerage area, which consists of trading and investing activities, comdirect mainly generates commission income from securities trading and related services and from upfront and trail commission in the fund business. This is supplemented by interest income, in particular from securities loans and deposits in deposit accounts.

Following the merger, Commerzbank and comdirect will initially continue to operate their service offerings as before. The new joint business model still needs to be negotiated with the employee representatives. The previous

comdirect locations Quickborn and Rostock will be retained. All employment relationships of comdirect employees that existed on the date of the merger were transferred to Commerzbank.

#### *Commerz Real Group division*

The Commerz Real Group division is the manager for tangible asset investments of the Commerzbank Group. The core product of the fund offering is the hausInvest open-ended real estate fund. Its real estate portfolio has a wide geographic diversification and comprises offices, shopping centres and hotels.

The spectrum of investment products also includes the first German real-assets impact fund for private investors klimaVest, alternative investment funds for private and institutional investors in the real estate, renewable energies and infrastructure asset classes. As the leasing provider of the Commerzbank Group, the Commerz Real Group division also develops tailored solutions for equipment leasing concepts that represent an alternative to traditional loan financing. The range of services also comprises tailored financing structuring solutions for assets such as real estate and infrastructure projects.

The Commerz Real Group division is part of the Private and Small-Business Customers segment, but also provides products for the Corporate Clients segment. In addition to linking itself closely with Commerzbank in terms of distribution, the Commerz Real Group division also cooperates with third-party distributors in the area of investment products.

#### *mBank Group division*

The mBank Group division comprises the Group's universal banking and direct banking activities in Central and Eastern Europe. It is active in the private and corporate business as well as in investment banking in Poland and also offers its customers other financial services such as leasing and factoring, the financing of commercial real estate, brokerage transactions, asset management, corporate financing or consulting services for capital market products. In addition, the main entity mBank S.A. is present in the Czech Republic and Slovakia in the area of retail banking.

The aim of mBank is to be able to offer its customers tailored products and services. In the corporate area, the focus is mainly on medium-sized enterprises and large corporate customers but also on the individual needs of entrepreneurs and small companies. In addition, mBank has an extensive range of products and services for private customers. It wants to reinforce its position as a leading innovator, in its own view, for modern banking offerings in the private customer business.

Product distribution is conducted via the internet website or mobile app and through physical branches.

### **Corporate Clients segment**

#### **Overview**

The Corporate Clients segment is divided into three operating divisions: Mittelstand, International Corporates and Institutionals. The sale of the Equity Markets & Commodities (EMC) business division to Société Générale Group, Paris, France was economically completed in May 2020. The legal transfer of the parts of the development and issuing of structured financial products business that were transferred "synthetically" during 2019 is continuing to take place in several stages and is expected to be completed in 2021.

The Others division handles all business that either has a cross-segment risk management function or falls outside the strategic focus of the Corporate Clients segment. These mainly relate to assets transferred from the former Non-Core Assets and Portfolio Restructuring Unit run-off segments and effects from hedging positions.

The Corporate Clients segment offers its customers the complete range of products of an international full-service bank, from traditional credit products, individually tailored financing solutions, investment and hedging products and products in the areas of cash management and trade finance, investment and hedging products and international business. Customers also have access to customized capital market products and investment banking solutions.

The segment distribution model is tailored to the needs of customers. Corporate customer advisers are specialized in the core customer segment of their area. Corporate banking and investment banking product specialists are called in for relevant transactions.

Customers are serviced both by customer advisers in a broad nationwide branch network in Germany and by specialists and customer advisers based in Frankfurt am Main, London, New York and Singapore. Customers'

international activities are also covered by the foreign branches in Western Europe, Eastern Europe, Asia and North America.

### ***Mittelstand Group division***

The Mittelstand Group division comprises the business with corporate clients with turnover over EUR 15 million and domestic large corporates with turnover over EUR 250 million and a corresponding requirement for capital market products (as long as not listed in the German large and mid-cap indices DAX or MDAX). Business with public-sector companies and regional and mid-sized institutional customers in Germany is also reported here.

### ***International Corporates Group division***

The International Corporates Group division services corporate clients headquartered abroad and large German multinational companies.

### ***Institutionals Group division***

The Institutionals Group division is responsible for relationships with banks in Germany and abroad, with central banks and with non-bank financial institutions such as insurance companies and pension funds. The Institutionals Group division assists its customers throughout the world with (foreign) payment transactions, hedging of foreign trade risks and funding for foreign trade deals. The Institutionals Group division also uses a worldwide network of correspondent banks and established connections in emerging markets around the world to promote the Commerzbank Group's foreign trade activities throughout the world. It also assists other divisions with their international activities and strategies. The Institutionals Group division works on the basis of a global service approach, in which customer advisers based centrally at Commerzbank's head office work together with a worldwide network of representative offices and local units.

### ***Others and Consolidation***

The Others and Consolidation segment comprises the staff, management and support functions. All staff and management functions are contained in Group Management, which has the following functional units: Group Audit, Group Communications, Group Compliance, Group Finance, Group Human Resources, Group Investor Relations, Group Legal, Group Research, Group Risk, Big Data & Advanced Analytics, Group Strategy Transformation & Sustainability, Group Tax, Group Treasury and the central risk functions. The support functions are provided by Group Services. These include Group Corporate Clients & Treasury Platforms, Group Business Platform, Group Digital Transformation, Group Banking & Market Operations, Group Technology Foundations, Group Operations Credit, Group Organisation & Security and Group Delivery Center and Group Client Data.

### **"Strategy 2024"**

In February 2021, Commerzbank resolved the new strategy for the period ending 2024. The resolution initiates an in-depth restructuring programme as well as a comprehensive digitalisation of the Bank. The objective of the transformation is to combine the benefits of a fully digitalised bank with personal advice, consistent customer focus, and sustainability.

As early as in the year 2021, Commerzbank intends to complete key restructuring steps of its programme "Strategy 2024".

As a result of "Strategy 2024", Commerzbank is targeting a reduction in costs by €1.4 billion or around 20% in 2024 by comparison with 2020. One third of the envisaged savings are already planned for implementation by 2022. At the same time, revenues are expected to remain largely stable – mBank is expected to continue its revenue growth.

Commerzbank will reduce approximately 10,000 full-time equivalents in gross terms as announced. At the same time, the recruitment of around 2,500 full-time positions is planned. This will allow the Bank to further reduce its costs, among others for external service providers. In total, the net reduction amounts to around 7,500 full-time positions.

### ***Private and Small-Business Customers***

Commerzbank has defined ambitious goals in both business segments for 2024. It targets an operating return on equity (based on average Common Equity Tier 1 capital (fully loaded), "RoCET") of 25% in the Private and Small-Business Customers segment including mBank and a cost/income ratio in operating business (incl. compulsory contributions) ("CIR", for a definition and explanation of RoCET and CIR, see note 61 – "Segment reporting" to

Commerzbank's consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2020, which are incorporated by reference into and form part of the Base Prospectus) of 59% in 2024.

The Bank will evolve the segment into an attractive combination of a highly efficient direct bank and first-class advisory offering. Going forward, the Bank will have 450 locations all across Germany where customers are offered advice on issues like account, card, and consumer credit, as well as being supported in the use of digital offerings. Private and small-business customers with a greater requirement for advisory services will receive comprehensive personal support and individual solutions on all issues related to investing and financing.

### **Corporate Clients**

In the Corporate Clients business, Commerzbank is targeting a RoCET of 9% based on stringent management of risk-weighted assets and is aiming for a CIR of 62% in 2024.

In future, the Bank will focus on the German Mittelstand and large corporates and on international customers with German connectivity. Commerzbank will only provide advisory services for further international corporate clients if they are operating in selected future-oriented sectors such as mobility, sustainability, communications, life sciences, and capital goods. The Bank will continue to maintain its responsibility as a strong financing and hedging partner for German companies conducting import and export business around the world. Corporate clients will continue to offer personal advisory services and a network of regional locations. At the same time, an innovative direct bank offering for corporate clients will gradually be established with a standardised product and advisory offering. The product range is to be streamlined and will undergo additional digitalisation. Equity capital markets (ECM) business and support for mergers & acquisitions (M&A) will be offered exclusively to the Bank's corporate clients with a corresponding need for advice (e.g. business succession). In Equity Brokerage and Equity Research a cooperation with the Franco-German financial services group ODDO BHF has been agreed (see also "*Recent Developments*" below) The Bank's local presence shall be structured more efficiently. This includes the bundling of back-office functions in regional hubs and the optimisation of the correspondent-bank portfolio. Subject to the regulators' approval, the Bank intends to exit 15 international locations and to replace one branch and one subsidiary by representative offices.

### **Implementation Plan**

"Strategy 2024" is underpinned by clearly defined measures and milestones. The implementation plan envisages the closure of a further 190 branches over the course of 2021. The Bank will close a further 150 branches in 2022 and 2023 and establish the central advisory centres for the Private and Small-Business Customers segment. At the same time, the Corporate Clients segment will be largely digitalised, the product offering will be streamlined and the presence overseas will be adapted to the customer structure. More than 80% of the envisaged headcount reduction is set to be completed by year-end 2023. The cost savings are planned to start taking full effect in 2024.

### **Group structure**

Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The following table provides an overview of the main subsidiaries held by the Bank, both directly and indirectly, as of the date of this Base Prospectus:

<b>Company</b>	<b>Registered office</b>
Commerz Real AG .....	Wiesbaden
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo.....	São Paulo
Commerzbank (Eurasija) AO.....	Moscow
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A. ....	Luxembourg
Commerzbank Zrt.....	Budapest
Commerz Markets LLC.....	Wilmington, Delaware
mBank S.A. ....	Warsaw

### **Rating**

The following table shows Commerzbank's long-term and short-term issuer ratings as of the date of this Base Prospectus:

Rating agency	Long-term rating						Short-term rating
	Issuer Credit Rating (long-term debt)	Preferred senior unsecured debt	Non-preferred senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe	Additional-Tier-1 (AT1)	
Standard & Poor's Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ")	BBB+	BBB+	BBB-	BB+	–	BB-	A-2
Moody's Investors Service, Inc. (" <b>Moody's</b> ")	A1	A1	Baa2	Baa3	Aaa	Ba2	P-1

The rating agencies define the ratings as follows:

**S&P:**      **BBB:**      An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments.

An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation.

**BB:**      An obligation rated 'BB' is less vulnerable to non-payment than other speculative issues. However, it faces major ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial, or economic conditions that could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitment on the obligation.

Rating categories defined by S&P rank from "AAA" (highest category) to "D" (default). The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the rating categories.

**A-2:**      A short-term obligation rated 'A-2' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is satisfactory.

Rating categories defined by S&P rank from "A-1" (highest category) to "D" (default).

**Moody's:**   **Aaa:**      Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of risk.

**A:**      Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.

**Baa:**      Obligations rated Baa are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

**Ba:**      Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk.

Rating categories defined by Moody's rank from "Aaa" (highest category) to "C" (lowest category). Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from "Aa" through "Caa". The modifier "1" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

**P-1:**      Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Rating categories defined by Moody's rank from "P-1" (superior) to "P-3" (acceptable).



The ratings from S&P and Moody's were issued by subsidiaries of these agencies. These subsidiaries, S&P Global Ratings Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland) and Moody's Deutschland GmbH, each having its registered office in Frankfurt am Main, are registered with ESMA in accordance with 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 are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>).

Each rating reflects the opinion of the particular rating agency at the given reported point in time. Investors should consider each rating individually and obtain additional information and a more detailed understanding of the significance of the credit rating provided by the relevant rating agency. Rating agencies may change their ratings at any time if they are of the opinion that specific circumstances require such a change. Investors should not regard the long-term ratings as a recommendation to buy, hold or sell securities.

## Board of Managing Directors and Supervisory Board

### Board of Managing Directors

The Bank's Board of Managing Directors currently consists of six members.

The following overview shows the members of the Board of Managing Directors of Commerzbank, their responsibilities, and the names of all companies and partnerships outside Commerzbank Group of which they are currently a member of the administrative, management or supervisory bodies or a partner.

Name	Responsibility	External mandates
Dr. Manfred Knof..... <i>Chairman</i>	Group Audit Group Communications Group Legal Group Strategy, Transformation & Sustainability Research	None
Dr. Marcus Chromik.....	Big Data & Advanced Analytics Group Compliance Group Credit Risk Management Group Cyber Risk & Information Security Group Risk Control	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Advisory Board of Verlagsbeteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, Frankfurt am Main</li> </ul>
Jörg Hessenmüller.....	Business Platform Corporate Clients & Treasury Platforms Group Banking & Market Operations Group client.data Group Delivery Center Group Digital Transformation Group Kredit Group Operations Credit Group Organisation & Security Group Technology Foundations	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Board of Directors of EPI Interim Company, Molenbeek-Saint-Jean</li> <li>Member of the Exchange Council of EUREX Deutschland AöR, Frankfurt am Main</li> <li>Member of the Exchange Council of Frankfurter Wertpapierbörse AöR, Frankfurt am Main</li> </ul>
Michael Kotzbauer.....	Corporate Clients segment	None
Dr. Bettina Orlopp.....	Group Finance Group Investor Relations Group Tax Group Treasury	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chair of the Advisory Board of EIS Einlagensicherungsbank GmbH, Berlin</li> </ul>

<b>Name</b>	<b>Responsibility</b>	<b>External mandates</b>
Sabine Schmittroth.....	Private and Small-Business Customers segment Group Human Resources	None

The members of the Board of Managing Directors may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

### Supervisory Board

In accordance with the Bank's Articles of Association, the Supervisory Board comprises twenty members.

The following overview shows the members of the Bank's Supervisory Board together with, if applicable, their other administrative, management and supervisory board mandates and mandates on similar supervisory bodies both in Germany and abroad or their partnership stakes in enterprises and companies outside Commerzbank Group:

<b>Name</b>	<b>Main activity</b>	<b>Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad</b>
Helmut Gottschalk.....	Chairman of the Supervisory Board	<ul style="list-style-type: none"> <li>Chairman of the Supervisory Board of IBB-Internationales Bankhaus Bodensee AG, Friedrichshafen</li> </ul>
Uwe Tschäge .....	Commerzbank employee Deputy Chairman of the Supervisory Board	None
Heike Anscheit .....	Commerzbank employee	None
Alexander Boursanoff .....	Commerzbank employee	None
Gunnar de Buhr .....	Commerzbank employee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin</li> <li>Member of the Supervisory Board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin</li> <li>Member of the Supervisory Board of BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, Berlin</li> </ul>
Stefan Burghardt.....	Commerzbank employee Branch manager Mittelstand Bremen	None
Dr. Frank Czichowski .....	Former Senior Vice President/Treasurer of KfW Bankengruppe	None
Sabine U. Dietrich .....	Former member of the Board of Managing Directors of BP Europa SE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Supervisory Board of H&amp;R GmbH &amp; Co. KGaA, Salzbergen</li> <li>Member of the Supervisory Board of MVV Energie AG, Mannheim</li> </ul>
Dr. Jutta A. Dönges.....	Member of the Executive Board of Bundesrepublik Deutschland-Finanzagentur GmbH	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Supervisory Board of TUI AG, Hanover</li> <li>Deputy Chair of the Administrative Board of FMS Wertmanagement AöR, Munich</li> </ul>
Monika Fink.....	Commerzbank employee	None
Christian Höhn .....	Commerzbank employee	None
Kerstin Jerchel .....	Division Manager co-determination of ver.di Trade Union National	<ul style="list-style-type: none"> <li>Member of the Supervisory Board of Allianz Deutschland AG, Munich</li> </ul>

<b>Name</b>	<b>Main activity</b>	<b>Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad</b>
	Administration (Vereinte Dienstleistungsgesellschaft ver.di)	
Burkhard Keese .....	Chief Financial Officer, Lloyd's of London	None
Alexandra Krieger .....	Head of Controlling of Industrial Union Mining, Chemical and Energy (Industriegewerkschaft Bergbau, Chemie, Energie)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Supervisory Board of AbbVie Komplementär GmbH, Wiesbaden</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Evonik Operations GmbH, Essen</li> </ul>
Daniela Mattheus .....	Attorney-at-law, Co-Managing Partner of European Center for Board Efficiency	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chairwoman of the Audit and Compliance Committee of Die Autobahn GmbH des Bundes, Berlin</li> </ul>
Caroline Seifert .....	Management Consultant for Transformation	None
Robin J. Stalker .....	Former Speaker of the Executive Board of adidas AG	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Member of the Audit Committee of Schaeffler AG, Herzogenaurach</li> <li>• Deputy Chairman of the Supervisory Board of Schmitz Cargobull AG, Horstmar</li> <li>• Chairman of the Audit Committee of Hugo Boss AG, Metzingen</li> </ul>
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell .....	Former member of the Executive Board of the European Central Bank	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Deputy Chairwoman of the Supervisory Board of OMV AG, Vienna</li> <li>• Member of the Supervisory Board of Vienna Insurance Group AG, Vienna</li> <li>• Member of the Supervisory Board of AT &amp; S AG, Leoben</li> </ul>
Frank Westhoff .....	Former member of the Board of Managing Directors of DZ Bank AG	None
Stefan Wittmann .....	Trade Union Secretary ver.di Trade Union National Administration (Vereinte Dienstleistungsgesellschaft ver.di)	None

#### **Honorary Chairman of the Supervisory Board** Klaus-Peter Müller

The members of the Supervisory Board may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

#### **Potential conflicts of interest**

With respect to potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to Commerzbank and their private interests or outside obligations, it is to be noted that members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board currently hold shares of Commerzbank. Altogether, these shares amount to a holding of less than 1% of the issued shares of Commerzbank. Beyond this, there are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to the Bank on the one hand, and their private interests or outside obligations on the other.

## Funding

### **Material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the end of the financial year 2020**

There has been no material change in the borrowing and funding structure of the Issuer since 31 December 2020.

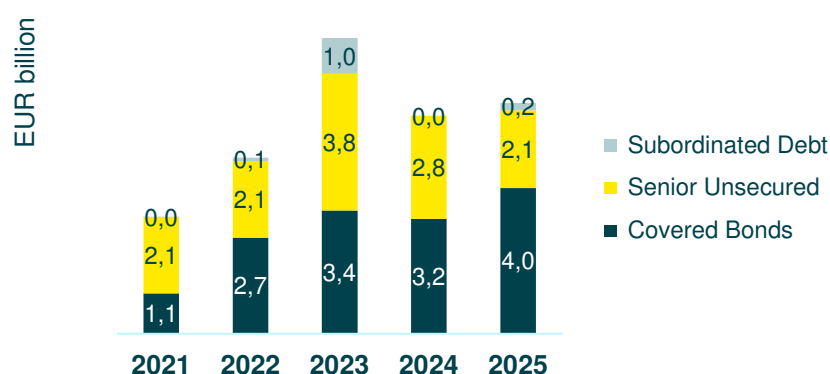
### **Expected financing of the Issuer's activities**

#### *Planned funding measures*

The TLTRO III (targeted longer-term refinancing operations) refinancing option of the European Central Bank ("ECB") will influence Commerzbank's borrowing on the capital market over the coming years. The Bank's participation in the June 2020 TLTRO will mean a lower planned funding volume of less than EUR 5 billion for 2021. Commerzbank has access to the capital market through a broad range of products. In addition to unsecured funding instruments (preferred and non-preferred senior bonds, Tier 2 subordinated debt and Additional Tier 1 capital), when refinancing Commerzbank can also issue secured funding instruments, in particular mortgage Pfandbriefe and public-sector Pfandbriefe. As such, Pfandbriefe are a key element of Commerzbank's funding mix. These give Commerzbank stable access to long-term funding with cost advantages compared with unsecured sources of funding. Issuance formats range from large-volume benchmark bonds to private placements.

Group maturity profile of capital markets issues

The following chart shows the maturity profile of capital markets issues of the Group as at 31 March 2021 for the period 2021 to 2025:



Source: Company information.

## Share capital

As of the date of this Base Prospectus, the registered share capital of Commerzbank amounts to EUR 1,252,357,634.00 and is divided into 1,252,357,634 no-par-value shares. The registered share capital is fully paid up. Each share in Commerzbank carries an equal share in the registered share capital and is entitled to one vote at the Annual General Meeting.

## Regulatory capital requirements, capital position and regulatory ratios

### **Minimum requirements for own funds**

As part of the Single Supervisory Mechanism ("SSM") established within the eurozone by Council Regulation (EU) No 1024/2013 ("SSM Regulation"), the European Central Bank ("ECB") is the primary and direct supervisory authority of so-called "significant" credit institutions such as the Issuer. In particular, the ECB supervises the Issuer in relation to the own funds requirements set forth in the Regulation (EU) No 575/2013, as amended, in particular by Regulation (EU) 2019/876 ("CRR II") as well as in relation to the requirement to establish a proper business organisation, which includes, inter alia, having in place appropriate risk management processes, internal control mechanisms, remuneration policies and practices and effective internal capital adequacy assessment processes, as set forth in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and transposed from Directive 2013/36/EU, as amended, in particular by Directive (EU) 2019/878 (the "CRD V"). The German Federal Financial Supervisory

Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) has certain remaining supervisory tasks in relation to the Issuer.

The CRR II requires the Issuer to meet at all times, on a consolidated basis, a minimum amount of total own funds of 8% of the risk-weighted assets ("**RWA**") of the Issuer's group and also imposes minimum requirements for Tier 1 capital of 6% and Common Equity Tier 1 ("**CET1**") capital of 4.5% of RWA (all within the meaning of the CRR II). Therefore, to meet the total capital requirement of 8%, the Issuer may use up to 2% Tier 2 capital. In addition, and on the basis of the annual supervisory review and evaluation process ("**SREP**"), the ECB has imposed on the Issuer additional individual capital requirements of 2% referred to as "Pillar 2" requirements.

Under CRD V, since 29 December 2020 and as implemented in the EU member states, institutions are permitted to meet parts of their Pillar 2 requirements with AT1 capital and Tier 2 capital. At least three quarters of such requirement shall be met with Tier 1 capital, of which at least three quarters shall be composed of Common Equity Tier 1 capital. The competent authority will have the power to impose a higher share of Common Equity Tier 1 capital to meet the Pillar 2 requirements, where necessary.

In addition to both the minimum capital requirements set forth in the CRR II and the "Pillar 2" requirements set by the ECB, certain capital buffer requirements must be met with Common Equity Tier 1 capital. The respective CRD V requirements have been implemented into German law by §§ 10c et seqq. KWG which specified four capital buffers usually applied:

- (i) the capital conservation buffer (as implemented in Germany by § 10c KWG);
- (ii) the institution-specific countercyclical capital buffer (as implemented in Germany by § 10d KWG);
- (iii) the global systemically important institutions buffer (G-SII buffer) or, depending on the institution, the other systemically important institutions buffer (O-SII buffer) (as implemented in Germany by §§ 10f and 10g KWG); and
- (iv) the systemic risk buffer (as implemented in Germany by § 10e KWG).

Insofar as these buffers are not set out in statutory law, BaFin as national competent or designated authority is competent to set the buffer rates applicable to the Issuer. In accordance with Article 5 (2) SSM Regulation, the ECB may, if deemed necessary, set higher buffer rates than those applied by BaFin. All applicable capital buffers are aggregated in a combined buffer requirement as set forth in § 10i (1) KWG. In relation to the institution-specific countercyclical capital buffer it should be noted that it may fluctuate as it is calculated as a weighted average of the countercyclical capital buffers applicable in the various countries where Commerzbank Group's relevant credit exposures are located. The countercyclical capital buffers are normally set by the national authorities in their discretion and may differ from country to country. As more than half of Commerzbank Group's RWA are located in Germany, any implementation of a national countercyclical capital buffer by the competent German supervisory authority will impact the CET1 requirement of Commerzbank Group significantly.

The countercyclical capital buffer is calculated as a weighted average of the countercyclical capital buffers applicable in the various countries where Commerzbank Group's relevant credit exposures are located. The countercyclical capital buffers applicable in these countries are normally set by the national authorities and may differ from country to country. The countercyclical capital buffer is hence expected to fluctuate from time to time. For example, prior to the outbreak of the Coronavirus pandemic, BaFin set a national countercyclical capital buffer of 0.25%, which would have applied from 1 July 2020. However, due to the outbreak of the Coronavirus pandemic, BaFin reduced the national countercyclical capital buffer to 0%. On 26 February 2021, BaFin announced that it will leave the national countercyclical capital buffer at 0% and does not expect to increase it before the end of 2021. Other countries also reduced the respective national countercyclical capital buffer requirements.

In addition, following the SREP, the ECB may communicate to institutions an expectation to hold further Common Equity Tier 1 capital, the so-called "Pillar 2 guidance". Although the Pillar 2 guidance is not legally binding and failure to meet the Pillar 2 guidance does not automatically trigger legal action, the ECB has stated that it expects banks to meet the Pillar 2 guidance. However, in light of the impact of the Coronavirus pandemic on banks, the ECB announced on 12 and 20 March 2020, that it allows banks to operate below the Pillar 2 guidance until further notice and that it will not attach any negative judgment to banks making use of such relief measure. Furthermore, on 12 March 2020, the ECB announced that it would allow institutions subject to its supervision to operate temporarily below the level of own funds required to meet the capital conservation buffer and that it will allow banks sufficient time to build up the buffer again.

Commerzbank is required, on a consolidated basis, to maintain a Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio of at least 9.61% based on figures as of 31 March 2021 and including lower D-SIB requirement applicable from 25 November 2020. This CET1 capital requirement includes the minimum Pillar 1 requirement (4.5%), the reduced CET1 capital portion that is required to meet the Pillar 2 requirement resulting from the implementation of CRD V (1.125%), the capital conservation buffer (2.5%), the countercyclical capital buffer (0.02%) and the requirement deriving from Commerzbank's designation as an O-SII (or domestic systemically important bank (D-SIB)) (1.25%, applicable from 25 November 2020). Commerzbank allocated higher quality CET1 capital to meet the minimum Tier 1 capital requirement that could have been covered with AT1 capital (0.21%).

#### **Minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL)**

On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union ("EU") adopted Directive 2014/59/EU, which has been amended, in particular, by Directive (EU) 2019/879 (commonly referred to as the 'Bank Recovery and Resolution Directive', the "**BRRD II**") which is transposed into German law by the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, which are supervised within the framework of the SSM, Regulation (EU) No 806/2014, as amended, in particular by Regulation (EU) 2019/877 (the "**SRM Regulation II**") provides for a coherent application of the resolution rules across the eurozone under responsibility of the Single Resolution Board ("**SRB**"), which is an EU agency, with effect since 1 January 2016 (this framework is referred to as the 'Single Resolution Mechanism', the "**SRM**").

Within the SRM, the SRB is responsible for adopting resolution decisions in close cooperation with the ECB, the European Commission, the Council of the EU and national resolution authorities in the event that a significant credit institution directly supervised by the ECB, such as the Issuer, is failing or likely to fail and certain other conditions are met. The national resolution authorities in the EU Member States concerned would implement such resolution decision adopted by the SRB in accordance with the powers conferred on them under the national laws transposing the BRRD II. Since 1 January 2018, the national resolution authority competent for Germany and the Issuer is BaFin.

Pursuant to the European and German recovery and resolution legislation, banks and securities companies are required to prepare recovery plans and participate in the preparation of resolution plans by the competent resolution authority. The competent regulatory authority may trigger early intervention measures to confront a critical financial situation. If the requirements for resolution are met, the competent resolution authority may order that all obstacles to resolution be eliminated and, in turn, undertake a range of measures, including the use of resolution tools. Furthermore, affected banks are required to meet the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (Minimum Requirement for Eligible Liabilities, "**MREL**") which are determined by the competent resolution authority for each institution and the group to which it belongs on an annual basis or at other intervals determined by the authority. With implementation of BRRD II into German law and SRM Regulation II into force, the MREL framework was revised. In particular, BRRD II and SRM Regulation II provide for more rigorous criteria for the eligibility of MREL instruments.

On 20 February 2020, Commerzbank was informed of a new formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin. The resolution approach is a multiple point of entry (MPE) approach with two separate resolution groups. Resolution group A consists of Commerzbank group without mBank sub-group and resolution group B consists of mBank sub-group. Commerzbank has to comply with the MREL requirement solely for resolution group A. The new MREL requirement has become immediately binding. It is expressed as a percentage of total liabilities and own funds ("**TLOF**") and stands at 12.01%. Expressed in terms of RWA, this is equivalent to 27.66%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2018 MREL policy and is based on data as of 31 December 2017. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 6.87% TLOF (equivalent to 15.82% of RWA).

Based on data as of 31 March 2021, Commerzbank did not comply with the MREL TLOF requirement of 12.01% at 11.5% actually.

However, according to the future valuation in RWA terms under the BRRD II and SRMR II framework, Commerzbank is well above its MREL RWA requirement of 27.66% at 31.5% actually.

The SRB took notice of this breach of the MREL TLOF requirement which is still linked to an increased balance sheet size resulting from Commerzbank's participation in the ECB's targeted longer-term refinancing operations III measures (the "**TLTRO III**") in the year 2020 aimed at containing the negative economic effects from the COVID-19 pandemic. For the time being, Commerzbank expects no further actions taken by the SRB taking into account

the SRB's "forward looking approach" and the 2020 resolution planning cycle timeline. Notwithstanding the general impact of the current and future regulatory requirements described in section 1.2.3 ("*European and German recovery and resolution legislation may have regulatory consequences that could restrict Commerzbank's business activities and lead to higher refinancing costs.*") and the future development of the MREL key figures, Commerzbank does not expect adverse effects from this non-compliance with the MREL TLOF requirement currently in force on its business activities, financial position and refinancing costs.

In more detail, the MREL ratio as of 31 March 2021 is composed of 19.2% of RWA (7.1% TLOF) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 7.2% of RWA (2.6% TLOF) of non-preferred senior obligations with a maturity of more than one year (non-preferred senior status in accordance with § 46f of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or by contract) and 5.0% of RWA (1.8% TLOF) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (non-covered / non-preferred deposits, preferred senior unsecured instruments). Commerzbank meets the subordination requirement with a ratio of 26.5% of RWA (9.7% TLOF).

It should be noted that, because of rounding, figures shown above do not necessarily add up exactly to the respective totals or subtotals. Presented and aggregated percentages may therefore differ from the percentages shown above.

As part of the 2020 Resolution Planning Cycle, MREL requirements will be set for all relevant institutions of Commerzbank Group including Commerzbank and mBank S.A. based on the national implementations of BRRD II. Poland has not implemented the BRRD II yet.

In May 2021, SRB informed Commerzbank Group about the MREL determination procedure that is set out in the latest draft Joint Decisions on MREL pending its formal conclusion, in order to allow Commerzbank Group to prepare for the entry into force of the BRRD II-compliant MREL regime. The transposition of BRRD II into national law in Poland is currently expected to take place in the second or in the third quarter of 2021. After the transposition of BRRD II into Polish law, the Joint Decisions will formally be concluded. The minimum requirement for own funds and eligible liabilities of Commerzbank, with which it shall comply on a consolidated basis at the level of its resolution group, is anticipated to be 23.13% of RWA and 6.52% of Leverage Ratio Exposure ("**LRE**"). This requirement shall be met by 1 January 2022.

Commerzbank anticipates a subordinated requirement equal to 13.62% of RWA and 6.52% of LRE to be met by 1 January 2022. Own funds that are used to comply with the combined buffer requirements shall not be eligible to comply with the requirements expressed in RWA. The received communication by the SRB was for information purposes only, was transmitted without prejudice to the final decisions, and the above determinations will not become binding unless and until they have been formally communicated in accordance with the respective national laws.

However, Commerzbank anticipates that any new MREL requirements based on BRRD II will not deviate from the received communication in May 2021.

On 26 May 2021, the SRB issued a new MREL policy, which it will apply under BRRD II and SRM Regulation II. This could lead to more stringent MREL requirements applicable to Commerzbank in 2022. However, the changes resulting from this new MREL policy are not yet fully foreseeable.

## Regulatory Figures and Ratios

The following table sets forth certain regulatory figures and ratios of Commerzbank Group:

### Regulatory figures and ratios<sup>\*)</sup>

	As of		
	31 March 2021	31 December 2020	31 March 2020
	(EUR million, unless otherwise specified) ( <i>unaudited, unless otherwise indicated</i> )		
Risk-weighted assets (with transitional provisions) .....	178,471	178,581 <sup>4)</sup>	183,792
of which: credit risk.....	.. <sup>5)</sup>	147,960 <sup>4)</sup>	154,096
of which: market risk <sup>1)</sup> .....	.. <sup>5)</sup>	12,333 <sup>4)</sup>	11,519
of which: operational risk.....	.. <sup>5)</sup>	18,287 <sup>4)</sup>	18,178
Common Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions)	13.4%	13.2% <sup>4)</sup>	13.2%
Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions).....	15.1%	15.0% <sup>4)</sup>	14.0%
Total capital ratio (with transitional provisions).....	17.7%	17.7% <sup>4)</sup>	16.4%
Leverage ratio (with transitional provisions) <sup>2)</sup> .....	4.7%	4.9% <sup>4)</sup>	4.7%

NPE ratio <sup>3)</sup> .....	0.9%	1.0%	0.8%
-------------------------------	------	------	------

<sup>1)</sup> Calculated in accordance with regulatory requirements.

<sup>2)</sup> Includes credit valuation adjustment risk.

<sup>3)</sup> The leverage ratio is calculated pursuant to Article 429 CRR as an institution's capital measure divided by that institution's total exposure measure (including transitional provisions), expressed as a percentage, and is designed to discourage the build-up of excessive leverage by the Issuer.

<sup>4)</sup> Calculated as the default portfolio (non-performing exposures) as a proportion of total exposures (exposure at default, including non-performing exposures) in accordance with the European Banking Authority's requirements.

<sup>5)</sup> Audited, each as shown in the audited consolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2020 which are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus, see "Documents Incorporated by Reference".

<sup>6)</sup> Not reported as of 31 March 2021.

Source: Company information.

## Major shareholders

The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*, "WpHG") requires holders of shares in a listed stock corporation to which voting rights are attached or instruments which relate to such shares to notify the respective issuer and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) without undue delay of the level of their holdings if they reach, exceed or fall below certain thresholds. The initial threshold triggering a notification requirement is 3% of the voting rights of a stock corporation in the case of holdings in ordinary shares and 5% of the voting rights of a stock corporation in cases of instruments or cumulative holdings in ordinary shares and instruments.

As of the date of this Base Prospectus, the following shareholders had notifiable holdings in the Bank above the respective initial notification thresholds:

Shareholder	Major Holdings <sup>1)</sup>			Total
	Direct Shareholdings <sup>2)</sup>	Indirect Shareholdings <sup>3)</sup>	Instruments <sup>4)</sup>	
<b>Federal Republic of Germany<sup>5)</sup></b> .....	<b>15.60%</b>	—	—	<b>15.60%</b>
<b>Stephen A. Feinberg<sup>6)</sup></b> .....	—	<b>5.01%</b>	—	<b>5.01%</b>
Promontoria Holding 137 B.V. <sup>7)</sup> .....	5.01%	—	—	5.01%
<b>BlackRock, Inc.<sup>8)</sup></b> .....	—	<b>4.77%</b>	<b>0.17%</b>	<b>4.94%</b>
<b>The Capital Group Companies, Inc.<sup>9)</sup></b> .....	—	<b>5.31%</b>	—	<b>5.31%</b>
Capital Research and Management Company <sup>10)</sup> .....	N/A	N/A	N/A	5.31%
EuroPacific Growth Fund <sup>11)</sup> .....	5.31%	—	—	5.31%
<b>State of Norway<sup>12)</sup></b> .....	—	3.03%	0.57%	3.60%
Norges Bank <sup>13)</sup> .....	3.03%	—	0.57%	3.60%

<sup>1)</sup> The percentage of voting rights has been calculated on the basis of Commerzbank's current total number of voting rights (as published pursuant to the German Securities Trading Act) and the information provided for in the respective shareholding notification. Percentages have been rounded.

<sup>2)</sup> Direct shareholdings pursuant to section 33 of the WpHG.

<sup>3)</sup> Indirect shareholdings pursuant to sections 33, 34 of the WpHG.

<sup>4)</sup> Directly and indirectly held instruments pursuant to section 38 of the WpHG.

<sup>5)</sup> Based on a shareholder notification dated 4 June 2013 notifying 195,308,542 voting rights and calculated based on the current total number of outstanding voting rights of Commerzbank. The shareholdings are held by Sondervermögen Finanzmarktstabilisierungsfonds (Financial Market Stabilisation Fund, FMS).

<sup>6)</sup> Based on a shareholder notification dated 26 July 2017, including 5.01% attributed shareholdings held by Promontoria Holding 137 B.V. and attributed to various other entities within the Cerberus group.

<sup>7)</sup> Based on a shareholding notification dated 26 July 2017 by Stephen A. Feinberg.

<sup>8)</sup> Based on a shareholder notification dated 10 May 2021, including 4.77% attributed shareholdings held by various entities within the BlackRock group. No details regarding the individual shareholdings and holdings of notifiable instruments of such entities have been notified.

<sup>9)</sup> Based on a shareholder notification dated 5 October 2020, including 5.31% attributed shareholdings held by Capital Research and Management Company.

<sup>10)</sup> Based on a shareholder notification dated 5 October 2020 by The Capital Group Companies, Inc., identifying EuroPacific Growth Fund as a direct shareholder of more than 3%. No details regarding direct or indirect shareholdings of Capital Research and Management Company have been provided.

<sup>11)</sup> Based on a shareholder notification dated 5 October 2020.

<sup>12)</sup> Based on a shareholder notification dated 30 July 2020.

<sup>13)</sup> Based on a shareholder notification dated 30 July 2020 made by the Ministry of Finance on behalf of the State of Norway, identifying Norges Bank as a direct shareholder of more than 3%.



Commerzbank has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz – WpÜG*).

### **Historical financial information**

The audited annual financial statements of Commerzbank for the financial year ended 31 December 2020 and the audited consolidated financial statements of Commerzbank for the financial years ended 31 December 2019 and 31 December 2020 are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE*").

### **Interim financial information**

Commerzbank Group's unaudited interim financial information for the three-month period ended 31 March 2021 is incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE*").

### **Trend information**

Commerzbank expects conditions for the German banking sector to remain extremely challenging during the entire 2021 forecast period. Economic forecasts are subject to increased uncertainty due to the insecurity surrounding the further course of the pandemic. As such, there may be major deviations over the course of the year in terms of assumptions made regarding customer behaviour, such as expected demand for loans or customer activity in securities business. The Bank also anticipates that extremely low or even negative interest rates and the intense competition in the two core markets of Germany and Poland will continue to have a massive impact on earnings. Nevertheless, Commerzbank considers itself to be resilient in this difficult environment and strives to strengthen its position by combining a favourable risk profile by international standards and high estimated risk bearing potential. The consistent and effective management of all risks will therefore continue to be of paramount importance. The extraordinarily challenging environment is characterised by a high degree of uncertainty. This in part reflects the subdued demand for credit among corporate clients in particular. At the same time, the capital market and securities business is unlikely to be able to match the at times strong overall performance of the past financial year. Commerzbank expects the risk result to remain substantial, in a broad range between negative EUR 0.8 billion and negative EUR 1.2 billion due to the unusually high level of uncertainty.

The Bank plans to recognise the provisions for the remaining cost of the restructuring measures required to implement the new strategy – around EUR 680 million – mostly by the end of 2021. This will lay the foundations for a steady annual reduction in the cost base – with a focus on personnel expenses – over the coming financial years. After deducting restructuring expenses, the Bank is anticipating a consolidated loss for the 2021 financial year based on a risk result towards the upper negative end of the negative EUR 0.8 billion to negative EUR 1.2 billion range. This would also mean that both the return on equity and economic value added would be in the negative territory.

Commerzbank expects to have a Common Equity Tier 1 Ratio of at least 12.5%, significantly above the regulatory requirement imposed by the ECB, for the entirety of the 2021 financial year. This compares with the Common Equity Tier 1 Ratio of 13.4% (on a basis with transitional provisions) reported as at 31 March 2021. The Bank therefore believes it has a sufficiently comfortable capital buffer to be able to cover the restructuring and investment expenses required for the Group's transformation entirely from its own funds. This capitalisation is also evidence of a high risk-bearing capacity should the difficult conditions continue for a longer period.

Nonetheless, there are numerous risk factors that could affect the 2021 result to a considerable, though not reliably quantifiable extent, should events take an unfavourable turn. These include, first and foremost, exceptionally high global economic risks resulting from the COVID-19 pandemic, the length and extent of which cannot yet be adequately assessed. These could have a particularly significant impact on the German economy, which is tightly interwoven with international trade flows, and cause risk costs in lending business to far exceed their forecast level. The geopolitical situation remains very uncertain, with trade conflicts between the economic blocs of Europe, North America and Asia – above all China – still eminently possible. In addition, the risk of military conflicts has increased.

There appear to be clear signs of overheating in some segments of the capital markets; these may manifest themselves in sudden increases in volatility and sharp value corrections. Valuation levels are extraordinarily high in some cases by historical standards on both the international bond and equity markets, anticipating an economic

upturn that is not yet sufficiently certain. Central banks have become an even more important factor influencing financial stability and the outlook for the banking sector. They have become major players on the capital markets with their unconventional monetary policy measures on an enormous scale. At the same time, the banking sector is making increasing use of central bank funding to cushion the effects of the negative interest rate environment. The host of additional responsibilities could increasingly exhaust their scope to perform their main task of safeguarding monetary stability without harmful side effects.

Other risk factors include unfavourable trends in the regulatory or legal environment and a further tightening of the competitive situation in Germany. In Poland, further charges cannot be ruled out in connection with numerous lawsuits filed by private customers regarding Swiss franc real estate loans. The number of lawsuits could increase significantly above expectations and unfavourable court rulings could substantially increase losses on the portfolio. Also decisions by the Polish regulators or changes in law could have a material negative effect on the Swiss franc real estate loans. A fall in margins to levels that are unattractive from a risk-return perspective could constrain Commerzbank's scope for earnings over the coming years and delay and/or reduce the extent of the expected positive effects of the measures to increase profitability.

See also "1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.", "1.1.2 The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a deep and prolonged economic downturn.", "1.1.3 The global financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence." and "1.3.1 Litigation, arbitration, investigations and other proceedings may arise in connection with Commerzbank's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group."

#### **No material adverse change in the prospects**

Except for the aforesaid, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank Group since 31 December 2020.

#### **Significant change in the financial performance**

There has been no significant change in the financial performance of Commerzbank Group since 31 March 2021.

#### **Significant change in the financial position**

There has been no significant change in the financial position of Commerzbank Group since 31 March 2021.

#### **Independent Auditors**

The Bank's independent auditors are Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY"), Stuttgart, office Eschborn/Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Germany. EY audited the German language consolidated financial statements for the 2019 and 2020 financial years, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS) and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e(1) of the German Commercial Code (HGB), and also audited the German language annual financial statements for the 2020 financial year, which were prepared in accordance with German generally accepted accounting principles, and issued an unqualified independent auditor's report in each case.

EY is a member of the German *Wirtschaftsprüferkammer* (Chamber of Public Accountants).

#### **Legal and arbitration proceedings**

Commerzbank and its subsidiaries operate in a large number of jurisdictions subject to different legal and regulatory requirements. In isolated cases in the past, infringements of legal and regulatory provisions have come to light and have been prosecuted by government agencies and institutions. Some companies within the Group are currently still involved in a number of such cases. The Group recognizes provisions for potential losses from contingent liabilities in accordance with the relevant accounting rules. However, the Group's final liability may differ from the provisions that have been recognised, as a high degree of judgement is involved in assessing the probability of

uncertain liabilities in such legal proceedings and quantifying them. These estimates may turn out to be inaccurate at a later stage of the proceedings.

Apart from proceedings described below, Commerzbank is currently not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings which have arisen or been concluded in the past twelve months (including proceedings which to Commerzbank's knowledge are pending or could be initiated) in which Commerzbank or one of its consolidated subsidiaries is involved as defendant or in any other capacity and which are currently having or have recently had a material impact on the financial position or profitability of the Bank or the Group.

#### ***Suits in relation to allegedly flawed investment advice***

Commerzbank and its subsidiaries are especially active in the area of investment advisory within the Private and Small-Business Customers segment. The legal requirements for investor and investment-oriented advisory services have been made more rigorous, especially in recent years. Commerzbank and its subsidiaries have consequently been involved in a number of legal disputes, some of which are still pending, with investors who claim to have received poor or inadequate investment advice and who demand compensation for damages or the reversal of investment transactions where information regarding commission fees was lacking (e.g. for closed-end funds).

#### ***Invalidity of non-term-related processing fees in loan agreements***

Following a ruling by the German Federal Court of Justice in October 2014 declaring that non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions for consumer loans were invalid, a large number of customers have lodged claims with Commerzbank for repayment of the processing fees. The majority of these claims have now been settled. In its ruling given at the beginning of July 2017, the German Federal Court of Justice extended the principles on the invalidity of non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions to loan agreements concluded between banks and entrepreneurs. To date, only a few corporate customers have submitted claims for the recovery of fees paid in the past. Commerzbank does not currently anticipate any further significant recovery claims in the future.

#### ***Cancellation of loan agreements by retail customers***

Commerzbank is exposed to claims from customers owing to so-called "cancellation joker" ("*Widerrufsjoker*") issues. Following a change in the law, according to which any right to cancel loan agreements concluded between 2002 and 2010 could lapse no later than on 21 June 2016, many borrowers cancelled their agreements and asserted that the information given to them about cancellation when they concluded the agreement had been deficient. Some of them took legal action against the Bank when it refused to accept their cancellation, intending to immediately pay back the loan prior to the expiry of the fixed interest term without having to compensate the Bank for the loss incurred as a consequence of the early repayment. For agreements concluded after 2010, an attempt is also being made to use the cancellation joker to withdraw from the agreements prematurely. The Bank has contested these actions.

In its judgement of 26 March 2020, the European Court of Justice ("**ECJ**") decided that a reference to other legal provisions contained in the (statutory) boilerplate information on cancellation for customer loan agreements was unclear to the consumer and regarded this as a breach of the requirements of the European Consumer Credit Directive (Directive 2008/48/EC). In its consumer loan agreements the Bank has used the legal model which the German Federal Court of Justice has already deemed to be in order in several decisions. The German Federal Court of Justice has convincingly justified this by arguing that the German courts cannot disregard a national standard which is clear in its wording and meaning. The Federal Court of Justice most recently confirmed its stance in a decision on 31 March 2020. For this reason the Bank does not consider itself to be exposed to any increased risks as a result of the ECJ ruling for the current portfolio of consumer loans.

#### ***Claims in relation to former holdings in South American banks***

A subsidiary of Commerzbank was involved in a South American bank which in the meantime has gone into liquidation. A number of investors and creditors of this bank have launched various legal actions in Uruguay and Argentina against the subsidiary, and, in some cases, Commerzbank as well, alleging liability as shareholders of the bankrupt companies as well as breaches of duty by the persons nominated by the subsidiary for the banks' Supervisory Boards. In addition, the subsidiary was involved in two funds which raised money from investors and were managed by third parties. The liquidators of these funds have launched court proceedings in the USA demanding the repayment of amounts received by the subsidiary from the funds.

### ***Damage suit relating to derivatives***

A subsidiary of Commerzbank was sued by a customer in May 2014 for compensation due to alleged fraudulent mis-selling of derivative transactions. The subsidiary has defended itself against the claim.

### ***Class action and individual proceedings regarding the ineffectiveness of index clauses in foreign currency denominated loan agreements***

In May 2017, a Polish court admitted a class action lawsuit against a subsidiary of Commerzbank alleging the ineffectiveness of index clauses in loan agreements denominated in Swiss francs (CHF). A total of 1,731 plaintiffs have joined the class action. In October 2018, the class action suit was dismissed in its entirety by the court of first instance. In March 2020 the court of appeal partially overturned the judgement of the court of first instance and referred it back. In early June 2020, the court of appeal enacted a temporary order concerning the suspension of interest payment and repayment obligations and prohibited the subsidiary from issuing due date or cancellation notices. The temporary order is legally binding. A first hearing before the court of first instance, which was scheduled for March 2021, has been cancelled.

Independently of this, numerous borrowers have also filed individual lawsuits for the same reasons. In addition to the class action, 6,870 other individual proceedings were pending as at 31 December 2020. The subsidiary is defending itself against each of the claims. The case law of the Polish courts on loans with indexation clauses has so far been inconsistent overall. As at 31 December 2020, there were 173 final rulings in individual proceedings against the subsidiary, of which 70 were decided in favour of the subsidiary and 103 were decided against the subsidiary. A total of 193 proceedings before courts of second instance are suspended because of legal issues that are being considered by the Polish Supreme Court and the ECJ.

On 29 April 2021, the ECJ delivered a judgement (C-19/20) on five questions referred for a preliminary ruling by a Polish court in proceedings against another bank. In a non-public session on 7 May 2021, the Polish Supreme Court ruled on referral questions from an ombudsman of the Polish banking regulator. The Civil Chamber of the Supreme Court is set to rule on questions referred by the President of the Supreme Court, the date of the decision has not been published yet. The Bank will analyse the rulings of the Polish Supreme Court, in particular with regard to the impact on further case law and on the provision for legal risks. Preliminary ruling proceedings on loans with indexation clauses are pending before the ECJ, two of which concern proceedings against the subsidiary. Decisions are not expected until early 2022.

Against the background of the inconsistent case law to date, the small number of rulings in the last instance and outstanding decisions in principle from the Polish Supreme Court and the ECJ, the amount of the provision for this set of issues is highly discretionary. In the calculation of the provisions, possible future lawsuits relating to the existing portfolio and the portfolio already repaid in addition to the lawsuits already filed are taken into account. Until 31 December 2020, the Group/subsidiary measured the provision for individual claims relating to existing and already repaid loans with CHF indexation clauses using the expected value method permitted under IAS 37. The provision related both to the portfolio and to the portfolio already repaid. With respect to loans with CHF indexation clauses that have not been fully repaid, the accounting method was retrospectively adjusted in the Group financial information as at 31 March 2021 to IFRS 9 using the requirements of IAS 8.14. As at 31 March 2021, the provision for individual claims was EUR 320 million. Of this amount, EUR 277 million relates to CHF loans that have not been fully repaid and EUR 42 million to CHF loans and legal costs that have already been fully repaid. In particular, the pending ruling of the Civil Chamber of the Polish Supreme Court may mean, that the amount of the provision has to be adjusted significantly in the future.

The methodology used to calculate the provision is based on parameters that are varied, discretionary and in some cases associated with considerable uncertainty. Key parameters are the estimated total number of plaintiffs, the probability of losing a lawsuit in the last instance, the amount of the loss and the development of the exchange rate. Fluctuations in the parameters and the interdependencies between them may mean that the amount of the provision must be adjusted significantly in the future.

In December 2020, a proposal by the local supervisory authority to convert foreign currency loans into local currency loans was announced; details have not yet been provided. According to the subsidiary's analyses, the application of the proposal to existing and repaid loans would lead to a potential financial charge on the order of EUR 1.2 billion. As at the reporting date, the subsidiary had not yet made any decisions on the implementation of the proposal, e.g. through settlement offers to customers. This is subject to further analysis and discussion among the banks concerned and with the responsible authorities.

### ***Damage suit relating to collateral realisation***

A subsidiary of Commerzbank was sued by a customer for compensation due to alleged unlawful selling of collateral. The subsidiary has defended itself against the claim.

### ***Verdict to refund prepayment fees***

In proceedings relating to a specific retail mortgage loan agreement, a court overturned the finding of the lower court and ruled that the contractual clause concerning the calculation of prepayment penalty fees was insufficient and the prepayment penalty fee received by the Bank has to be refunded. The Bank has appealed the verdict.

### ***Suits in relation to alleged assistance in fraudulent dealings***

Several actions have been taken against a subsidiary of Commerzbank by customers of a former, now bankrupt, corporate customer which held its bank accounts with the subsidiary. The aim of the action is to obtain claims for damages from the subsidiary for allegedly assisting the management of the bankrupt corporate customer in its fraudulent dealings in relation to the management of its accounts. The claims of various customers were subsequently acquired by a company, which is now asserting a collective claim. These claims for damages were dismissed in January 2021, the plaintiff still has an opportunity to appeal.

### ***Suit for repayment from the sale of an investment in a U.S. company***

Former Dresdner Bank had an equity holding in a U.S. company which was sold by way of a leveraged buyout. During the insolvency proceedings of this company a number of lawsuits were filed in the USA against several banks, including Commerzbank as the legal successor of Dresdner Bank, for repayment of the proceeds it received from the sale of its stake. The action brought by the insolvency administrator was dismissed in the first instance; an application to review the decision is currently pending at the relevant court of appeal. The actions brought by the company's pensioners and bondholders have been dismissed by the court of appeal in favour of the Bank, among others. The claimants have appealed the verdict.

### ***Suits for repayment of interest and for the release of collateral***

A customer sued Commerzbank for recovery of monies in April 2016. The claimant is demanding the repayment of interest which in its view was wrongly paid to Commerzbank and is also demanding the release of collateral which is being held as security for a claim by Commerzbank against the claimant. Commerzbank and the claimant are in dispute about the legal validity of Commerzbank's secured claim. Commerzbank is defending itself against the action.

### ***Damage suit related to alleged false advice***

In a lawsuit filed in May 2019, a Commerzbank customer sought a ruling that the Bank must compensate the claimant for material damages caused by alleged false advice in connection with derivatives in the form of swap contracts. Commerzbank considers the lawsuit to be unfounded and has defended itself against the claim.

### ***Damage suit related to price rigging***

A Commerzbank subsidiary together with another bank was sued for damages in February 2020 due to alleged unfair price collusion in connection with the levying of settlement fees. The subsidiary is defending itself against the action.

### ***Anti-Terrorism-Act ("ATA") litigations***

Commerzbank, along with other international banks, is a defendant in eight civil litigation proceedings involving claims under the civil liability provisions of the ATA, of which six were initiated in the U.S. District Court for the Eastern District of New York ("**EDNY**") and two in the U.S. District Court for the Southern District of New York ("**SDNY**"). The proceedings were filed on behalf of individuals, who were physically injured or killed in Iraq while serving in the U.S. military or as civil contractors for the U.S. military during the time period from 2003 to 2011, and/or their family members, heirs and estates. The allegations are largely based on public settlements of U.S. sanctions violation claims the defendant banks entered into with U.S. prosecutors and regulators. The plaintiffs allege that the defendant banks provided material support for terrorism by facilitating the evasion of U.S. sanctions. The complaints also allege against Commerzbank that it provided financial services to Waisenkindersprojekt Libanon e.V. (an orphan project), which was identified in the complaints as a Hezbollah fundraising organization. Plaintiffs seek compensatory and punitive damages as well as costs and fees in an unspecified amount.

On 28 March 2019, the complaint filed in the SDNY lead ATA case was dismissed in its entirety on the merits for failure to state a claim. A motion for leave to amend the complaint was denied on 25 February 2020, and the case will likely be appealed to the Second Circuit Court of Appeals in the near future. The other SDNY case is stayed pending a decision in the appeal of the SDNY lead ATA case.

On 26 September 2019, plaintiffs filed a motion for partial reconsideration, covering only claims against Bank Saderat and Standard Chartered Bank, which was denied. Plaintiffs filed a notice of appeal on 26 November 2019 and, as of 8 June 2020, plaintiffs' appeal is pending fully briefed before the Second Circuit Court of Appeals. Amici curiae briefs were filed on behalf of both sides. Oral argument before the Second Circuit Court of Appeals occurred on 1 February 2021.

***Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase and contestation of collateral provision and loan repayments by the customer's insolvency administrator***

A number of shareholders' representatives, among them the Dutch investors' protection association (*Vereniging van Effectenbezitters* – "**VEB**"), have made claims on Commerzbank outside court on account of rights of recourse against the banks which underwrote the capital increases of a customer in 2013 and 2014 and have thus called upon the Bank to enter into negotiations towards a settlement. The VEB justifies its claims to recourse on the grounds that the underwriting banks are responsible for the loss sustained by the investors in the capital increases in 2013 and 2014 due to the inaccuracies in the prospectuses offering the securities. According to the VEB, these prospectuses do not reflect the customer's economic situation at that time. No figure has been put on the claims to recourse, which, together with the proposals for negotiations, the Bank has rejected. Legal action against the banks underwriting the capital increases and hence also against Commerzbank cannot be ruled out.

The customer's insolvency administrators have further stated that they regard the provision of collateral in favour of the customer's financial creditors, which include Commerzbank, and loan repayments in the years 2013 and 2014 as contestable on the grounds that the customer's management and these creditors could, given the customer's economic circumstances, have foreseen its insolvency. The Bank and the other financial creditors have rejected this contestation. It is possible that the customer's insolvency administrators will bring a legal action against the financial creditors' collateral trustee and the financial creditors in order to give this contestation legal force.

***Settlement with the UK Financial Conduct Authority***

In line with the requirements of the UK Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA), in 2017 Commerzbank AG London Branch ("**London Branch**") mandated a consulting company as a "skilled person". The consulting company carried out a review of existing structures and processes (especially with regard to money laundering/financing of terrorism as well as sanctions/embargoes) and prepared a report for the UK Financial Conduct Authority ("**FCA**"). The London Branch subsequently launched a comprehensive remediation project, the implementation of which is being evaluated by the "skilled person", with half-yearly reports to the FCA. Substantial progress has been made since the fourth and final phase was completed. Accordingly, the FCA informed the London Branch in advance by e-mail on 16 June 2020 that the "skilled person" process had been concluded. The London Branch received a "warning notice" from the FCA on 14 May 2020. It addressed weaknesses identified by the FCA in 2017 for the years 2012 to 2017 (money laundering prevention, know-your-customer (KYC) and transaction monitoring). On 17 June 2020, the London Branch reached an agreement with the FCA on a penalty payment of GBP 37.8 million. The small number of outstanding topics have been transferred to the line function, the handling of which will be monitored by Group Audit.

***Recent Developments***

At the end of March 2021, the Bank has agreed a voluntary programme with the central works council for the required headcount reduction. A total of around 1,700 full-time positions at Commerzbank in Germany are set to be eliminated through the voluntary programme by the end of 2021. At the beginning of May 2021, the Bank agreed a framework reconciliation of interests and a framework social plan for the required headcount reduction with the employee representative committees. In this context, Commerzbank has extended the offer of early retirement to seven years. The agreements resulted in restructuring expenses of around EUR 225 million which will be booked in the second quarter 2021. Furthermore, the Bank set aside further provisions in the amount of around EUR 470 million for the first quarter of 2021. Together with other restructuring expenses in connection with the planned headcount reduction and real estate, the total charge recognized by the Bank for restructuring under the "Strategy 2024" programme is now around EUR 2,060 million.

Since 11 May 2021, Commerzbank cooperates with the Franco-German financial services group ODDO BHF in the area of equities. ODDO BHF will support Commerzbank as an exclusive partner in the area of brokerage in the future. Over the long term, Commerzbank will no longer offer institutional research, i.e. research on shares for professional clients, in-house. This will be provided through ODDO BHF as the cooperation partner.

On 21 April 2021, Commerzbank joined the Net-Zero Banking Alliance of the United Nations Environment Programme Finance Initiative ("**UNEP FI**") and is committed to reducing its CO2 emissions in the best possible way. The aim is to reduce the CO2 balance sheet of its entire lending and investment portfolio to net zero by 2050 at the latest. For its own banking operations, the Bank aims to reduce CO2 emissions to zero by 2040.

## USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes will be used by the Issuer for general corporate and financing purposes of the Group.

If provided for in the Final Terms for a particular Series of Notes, an amount equivalent to the proceeds from such Series of Notes will be used in accordance with the Commerzbank Green Bond Framework.

Further information on the Green Bond Framework can be found at [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/greenbondframework/greenbond\\_docs.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/greenbondframework/greenbond_docs.html). The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

If in respect of any particular issue there is any other particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.



## TAXATION

### Taxation Warning

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuers' country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.**

### Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Noteholder. The discussions that follow for the Federal Republic of Germany ("**Germany**") based upon the applicable laws in force and their interpretation on the date of this Base Prospectus. These tax laws and interpretations are subject to change that may occur after such date, even with retrospective effect.

#### German tax resident Investors

The following general description does not consider all aspects of income taxation in Germany that may be relevant to a Noteholder in the light of the Noteholder's particular circumstances and income tax situation. This general description is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retrospective effect.

#### **German tax resident investors holding the Notes as private assets**

##### *Taxation of income from the Notes*

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable capital gain. Otherwise the deduction of related expenses for tax purposes is not permitted. The same applies to proceeds from the separate disposal of interest claims (i.e. without the Notes) or to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed separately.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld other than by virtue of a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) (e.g., in case there is no Domestic Paying Agent, as defined below) the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive rates with respect to its investment income.

Capital losses of non-business investors resulting, *inter alia*, from a bad debt loss (*Forderungsausfall*), a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), if the Notes expire worthless or from a transfer of worthless Notes can be set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR 20,000 p.a. Losses exceeding that threshold can be carried forward and set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR 20,000 p.a. in subsequent years, subject to certain requirements. Based on recent guidance provided by the German tax authorities losses which fall within the scope of the loss offset limitation rules will in principal not be recognised for withholding tax purposes but need to be claimed by an investor by way of tax assessment.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of EUR°801 per year (EUR°1,602 for jointly assessed investors). The saver's lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see subsequent paragraph – Withholding tax) if the investor has filed a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

The coalition agreement between the German Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic Party for the formation of the current German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished for certain capital investment income, in particular interest income. That means however that income received by investors holding the Notes as private assets may be taxed at individual progressive income tax rates of up to 45 per cent. in the future (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, unless abolished or reduced in the future, and church tax, if applicable to the individual investor). According to the act on the reduction of the solidarity surcharge (*Gesetz zur Rückführung des Solidaritätszuschlags*), the solidarity surcharge shall only be levied for wage tax and income tax purposes from the assessment period 2021 onwards if the individual income tax of the individual investor exceeds the threshold of EUR 16,956 (EUR 33,912 for jointly assessed investors). The solidarity surcharge shall however continue to be applicable for withholding tax, flat tax and corporate income tax purposes. If in case of flat tax the income tax burden for an individual investor is lower than the flat tax of 25 per cent., the individual investor can apply for its capital investment income being assessed at its individual progressive rates (see above) in which case solidarity surcharge would be refunded.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a German credit institution (*Kreditinstitut*) or financial services institution (*Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities trading company (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (each a "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). The Domestic Paying Agent may deduct from the basis of the withholding tax certain types of negative investment income realised by the individual investor of the Notes via the Domestic Paying Agent (e.g. certain losses from the sale of other securities with the exception of shares). The Domestic Paying Agent may deduct interest accrued on the Notes or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security via the Domestic Paying Agent. In addition, subject to certain requirements and restrictions the Domestic Paying Agent may credit foreign withholding taxes levied on investment income in a given year regarding securities held by the individual investor in the custodial account with the Domestic Paying Agent.

Capital gains from the sale or redemption of the Notes are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent effecting the sale or redemption from the time of their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Paying Agent, 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and allowed to prove evidence for the investor's actual acquisition costs to the Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office.

#### **German resident investors holding the Notes as business assets**

##### *Taxation of income from the Notes*

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income and capital gains from the Notes are subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbesteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors, the trade tax

may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office.

No withholding is generally required on capital gains from the disposal or redemption of the Notes which is derived by German resident corporate investors and, upon application, by individual investors holding the Notes as assets of a German business, subject to certain requirements.

Any capital losses incurred from the disposal or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes. The withholding tax does not satisfy the investor's personal or corporate income tax liability with respect to the Notes. The income from the Notes will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return.

Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

#### **Non-German tax resident Investors**

Income derived from the Notes by investors who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, unless (i) the Notes are held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor or (ii) the income derived from the Notes does otherwise constitute German source income (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany) or (iii) the income is paid by a Domestic Paying Agent against presentation of the Notes or interest coupons (so-called over-the-counter transaction, *Tafelgeschäfte*).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation according to (i) through (iii) above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax residents. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

#### **Particularities of Notes with a negative yield**

Investors will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount (after the deduction of actual expenses directly related thereto) in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Investors who subscribe the Notes at a negative yield upon issue and hold the Notes until their final maturity will realise a loss. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

- If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR<sup>801</sup> (EUR<sup>1,602</sup> for individuals filing jointly).
- If the Notes are held by tax residents as business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

#### **Inheritance tax and gift tax**

The transfer of the Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

- (a) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (b) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to business assets attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective Noteholders are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

#### **Other taxes**

The purchase, sale or other disposal of the Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sale of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Underwriting

The Notes may be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offers to qualified investors pursuant to the Prospectus Regulation and/or non-qualified investors, as specified in the relevant Final Terms, or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

The Issuer and the Dealers have entered into a dealer agreement dated 31 May 2021 (the "**Dealer Agreement**") which sets out, *inter alia*, the arrangements under which Notes, issued under the Programme, may from time to time be agreed to be purchased by any one or more Dealers from the Issuer. Any such agreement will, *inter alia*, contain provisions dealing with the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealer(s) and the commissions or any other agreed deductibles payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase.

Further, the Dealer Agreement provides for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in relation to a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the date of the relevant Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

### Method for determining the issue price and the process for its disclosure

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

### Selling Restrictions

#### General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

#### United States of America (the "**United States**")

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, as amended and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the Issuer, by the Principal Paying Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

*For Notes which are subject to TEFRA D, the following shall apply:*

- (a) Except to the extent permitted under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"):
  - (i) each dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
  - (ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) each dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if it is a United States person, each dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (x) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

*For Notes which are subject to TEFRA C, the following shall apply:*

Under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each dealer has represented that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

#### **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, 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 the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

### ***United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")***

#### *Prohibition of Sales to UK Retail Investors*

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering

contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by Final Terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression UK "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

#### *Other regulatory restrictions*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **Japan**

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organized under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instruments and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.



## **Hong Kong**

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**C(WUMP)O**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMP)O; and
- (ii) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

## **Singapore**

Each Dealer has acknowledged that this Base 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 the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the 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 Base 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 any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) 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 or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(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:

- (i) 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;
- (ii) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (iii) where the transfer is by operation of law;
- (iv) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (v) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

## **Taiwan**

Each Dealer has acknowledged, and each Dealer subsequently appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes issued under the Programme have not been and will not be registered with or approved by the Financial Supervisory Commission of Taiwan (the "**FSC**") and/or other regulatory authority of Taiwan pursuant to applicable securities laws and regulations. Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each Dealer subsequently appointed under the Programme will be required to represent, warrant and

agree, that the Notes issued under the Programme may not be and will not be offered or sold in Taiwan, through a public offering or in circumstance which constitute an offer within the meaning of the Securities and Exchange Act of Taiwan that requires the registration or filing with or approval of the FSC. Each Dealer has also acknowledged, and each Dealer subsequently appointed under the Programme will be required to acknowledge, that no person or entity has been authorized to offer, sell, give advice regarding or otherwise intermediate the offering and sale of the Notes in Taiwan.

### **Republic of Italy**

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Base Prospectus or of any other document relating to any Notes be distributed in Italy, except, in accordance with any Italian securities, tax and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or distribute any copy of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy except:

- (a) pursuant to Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"), to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined under Article 35, paragraph 1, letter d) of CONSOB regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of May 14, 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"); or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 1, paragraph 4, of the Prospectus Regulation and Article 100 of Legislative Decree of February 24, 1998, No. 58, as amended (the "**Italian Financial Act**") and its implementing CONSOB regulations including Regulation No. 11971.

In any event, any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy under paragraphs (a) or (b) above must be:

- (i) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of September 1, 1993 as amended (the "**Banking Act**") and any other applicable laws or regulation;
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of securities in Italy or by Italian persons outside of Italy; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Investors should note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) and (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and the Issuers Regulation. Furthermore, where no exemption from the rules on public offerings applies, the Notes which are initially offered and placed in Italy or abroad to professional investors only but in the following year are "systematically" distributed on the secondary market in Italy become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession.

### **Australia**

No prospectus or other disclosure document (as defined in the Corporations Act 2001 of Australia ("**Australian Corporations Act**")) in relation to the Programme or any Notes has been or will be lodged with the Australian Securities and Investments Commission ("**ASIC**"). Each Dealer has represented and agreed that it:

- (a) has not (directly or indirectly) offered or invited applications, and will not offer or invite applications, for the issue, sale or purchase of any Notes in or from Australia (including an offer or invitation which is received by a person in Australia); and

- (b) has not distributed or published, and will not distribute or publish, the Base Prospectus including the Final Terms or any other offering material relating to any Notes in Australia,

unless:

- (i) the aggregate consideration payable by each offeree or invitee is at least A\$ 500,000 (or the equivalent in another currency, and in either case, disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer or invitation (including any resulting issue) does not otherwise require disclosure to investors under Parts 6D.2 or 7.9 of the Australian Corporations Act;
- (ii) the offer or invitation does not constitute an offer to a "retail client" within the meaning of Section 761G of the Australian Corporations Act;
- (iii) such action complies with all applicable laws, regulations and directives; and
- (iv) such action does not require any document to be lodged with ASIC.

In addition, each Dealer has agreed, that it will comply with the directive issued by the Australian Prudential Regulation Authority dated 21 March 2018 as contained in Banking exemption No. 1 where the Dealer offers Notes for sale in relation to an issuance. This Order requires all offers and transfers to be in parcels of not less than A\$ 500,000 in aggregate principal amount. Banking exemption No. 1 does not apply to offers for sale and transfers which occur outside Australia.

## GENERAL INFORMATION

### Supplements to this Base Prospectus

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

### Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the 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. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

### Authorization

The establishment of the Programme was authorised by a resolution of Board of Managing Directors of the Issuer dated 9 February 1993. The increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer of 1 June 1999. The second increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Issuer's Board of Managing Directors of 29 September 2015. The third increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Issuer's Board of Managing Directors of 11 May 2020.

No separate resolution of the Board of Managing Directors of the Issuer is necessary for the issue of any Series of Notes under the Programme.

### Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**"), Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**CBL**"). The German securities number, the Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either CBF or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and CBL, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

### Consent to the use of the Base Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in Luxembourg and/or Germany for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final

Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary, shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

### **Documents Available**

For so long as any Notes may be issued under this Programme or any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the website of the Issuer:

- (i) this Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus (accessed by using the hyperlink: "[https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen\\_f\\_r\\_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn\\_programm/MTN\\_Programm.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm.html)");
- (ii) the articles of incorporation of the Issuer (accessed by using the hyperlink: "[https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance/\\_satzung/Satzung.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance/_satzung/Satzung.html)"); and
- (iii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Base Prospectus, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

### **Third Party Information:**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus, are incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus:

**(i) Financial Statements and Management Report 2020 of Commerzbank (English translation of the German language version)**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021\\_4/Geschaeftsbericht\\_2020\\_AG\\_EN.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021_4/Geschaeftsbericht_2020_AG_EN.pdf)

Financial statements

Income statement.....	page 98
Balance sheet.....	pages 99 - 102
Notes.....	pages 103 - 147
Independent auditor's report*.....	pages 149 - 154

\* The independent auditor's report refers to the financial statements and the management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2020 as a whole and not solely to the financial statements incorporated by reference.

**(ii) Commerzbank Group Annual Report 2020 (English translation of the German language version)**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021\\_4/Geschaeftsbericht\\_2020\\_EN.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021_4/Geschaeftsbericht_2020_EN.pdf)

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income .....	pages 167 - 169
Balance sheet.....	pages 170
Statement of changes in equity .....	pages 171 - 173
Cash flow statement.....	pages 174 - 175
Notes.....	pages 176 - 323
Independent auditor's report*.....	pages 325 - 331

Further Information

Quarterly results by segment.....	pages 342 - 343
-----------------------------------	-----------------

\* The independent auditor's report refers to the consolidated financial statements and the group management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2020 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

**(iii) Commerzbank Group Annual Report 2019 (English translation of the German language version)**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2020\\_4/Geschaeftsbericht\\_2019\\_Konzern\\_EN.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2020_4/Geschaeftsbericht_2019_Konzern_EN.pdf)

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income .....	pages 139 - 141
Balance sheet.....	pages 142
Statement of changes in equity .....	pages 143 - 145
Cash flow statement.....	pages 146 - 147
Notes.....	pages 148 - 294
Independent auditor's report*.....	pages 297 - 302

## Further Information

Quarterly results by segment..... pages 312 - 313

- \* The independent auditor's report refers to the consolidated financial statements and the group management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

### (iv) **Commerzbank Group Interim Financial Information as at 31 March 2021 (English translation of the German language version)**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021\\_4/q1\\_2/Coba\\_Zwischenmitteilung\\_3M\\_2021\\_Final\\_EN.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2021_4/q1_2/Coba_Zwischenmitteilung_3M_2021_Final_EN.pdf)

Financial performance, assets, liabilities and financial position–Income statement of the Commerzbank Group, Balance sheet of the Commerzbank Group, Funding and liquidity.....	pages 6 – 7
Outlook and opportunities report–Future economic situation, Anticipated liquidity trends .....	pages 9 – 10
Outlook and opportunities report–Anticipated performance of the Commerzbank Group .....	page 10
Risk situation-Default risk.....	pages 11 - 13
Statement of comprehensive income .....	pages 14 – 16
Balance sheet.....	page 17
Statement of changes in equity .....	pages 18 - 19
Additional information .....	pages 20 - 24

### (v) **Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2020 for the EUR 60,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 27 May 2020, as amended by the second supplement dated 14 August 2020**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/20200527\\_MTN\\_BaseProspectus.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/20200527_MTN_BaseProspectus.pdf)

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/20200814\\_CoBa\\_EMTN\\_Second\\_Supplement\\_2.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/20200814_CoBa_EMTN_Second_Supplement_2.pdf)

Programme Terms and Conditions of the Notes.....	pages 37 - 240
Second Supplement dated 14 August 2020 .....	pages 3 - 4

### (vi) **Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2019 for the EUR 40,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 17 May 2019, as amended by the seventh supplement dated 27 December 2019**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/CoBa\\_MTN\\_Base\\_Prospectus\\_2019.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/CoBa_MTN_Base_Prospectus_2019.pdf)

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/20191227\\_SupplementVII.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/20191227_SupplementVII.pdf)

Programme Terms and Conditions of the Notes.....	pages 140 - 358
Seventh Supplement dated 27 December 2019 .....	pages 3 - 5

- (vii) **Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2018 for the EUR 40,000,000,000 Medium Term Note Programme 2018 dated 16 August 2018**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/CoBaMTNBaseProspectus2018180816\\_executionversion.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/CoBaMTNBaseProspectus2018180816_executionversion.pdf)

Programme Terms and Conditions of the Notes..... pages 133 - 326

- (viii) **Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2017 for the EUR 40,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 10 August 2017**

[https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn\\_programme/mtn\\_programme\\_2b/MTN\\_Base\\_Prospectus\\_10082017.pdf](https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/emissionsprogramme/mtn_programme/mtn_programme_2b/MTN_Base_Prospectus_10082017.pdf)

Programme Terms and Conditions of the Notes..... pages 110 - 296

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the above tables, are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.



## NAMES AND ADDRESSES

### ISSUER

#### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### PRINCIPAL PAYING AGENT

#### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

### DEALERS

#### **Barclays Bank Ireland PLC**

One Molesworth Street  
Dublin 2  
DO2RF29  
Ireland

#### **BNP Paribas**

16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

#### **Crédit Agricole Corporate and Investment Bank**

12, place des Etats-Unis  
CS 70052  
92547 Montrouge Cedex  
France

#### **HSBC Continental Europe**

38, avenue Kléber  
75116 Paris  
France

#### **BofA Securities Europe SA**

51 rue la Boétie  
75008 Paris  
France

#### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

#### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

#### **J.P. Morgan AG**

Taunustor 1 (TaunusTurm)  
60310 Frankfurt am Main  
Germany

#### **UBS AG London Branch**

5 Broadgate  
London EC2M 2QS  
United Kingdom

### LEGAL ADVISORS

*To the Dealers as to German law*

#### **Linklaters LLP**

Taunusanlage 8  
60329 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany