http://www.oblible.com

COMMERZBANK

Base Prospectus dated 5 June 2024

*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 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of 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 70,000,000,000 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 (*Hypothekenpfandbriefe*) (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 70,000,000,000 (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, the Euro MTF of the Luxembourg 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.luxse.com) and on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com).

This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 5 June 2025.

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 11 of this Base Prospectus.

Arranger

COMMERZBANK

Dealers

BARCLAYS	**BNP PARIBAS**	**BofA SECURITIES**	**COMMERZBANK**	**CRÉDIT AGRICOLE CIB**
DEUTSCHE BANK	**HSBC**	**J.P. MORGAN**	**NATIXIS**	**UBS INVESTMENT BANK**

http://www.oblible.com

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.

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 and therefore do not necessarily add up exactly to the respective totals or subtotals.

References to "**EUR**", "**Euro**" and "**€**" are to the euro, the currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the treaty establishing the European Community, as amended by the treaty on the European Union, as amended. References to "**USD**" or "**U.S. dollar**" are to the official currency of the United States of America. References to "**PLN**" are to the official currency of Poland.

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.

GREEN BONDS

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of such Series of Notes will be used exclusively to finance or refinance, in whole or in part, new and existing 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 based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") (the "**ICMA Green Bond Principles 2018**"). Such Notes are referred to as "**Green Bonds**".

Pursuant to the recommendation in the ICMA Green Bond Principles 2018 that external assurance is obtained to confirm alignment with the key features of the ICMA Green Bond Principles 2018, at the request of the Issuer, the advisory and rating provider Sustainalytics ("**Sustainalytics**") has issued a second party opinion dated September 2018 in relation to the Issuer's Green Bond Framework (the "**Sustainalytics Opinion**").

For a summary of the Green Bond Framework please refer to the section "*SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK*" in this Base Prospectus.

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds". Any Series of Notes issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Issuer's Green Bond Framework.

Neither the Green Bond Framework nor the Sustainalytics Opinion are incorporated into or form part of this Base Prospectus. None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Base Prospectus makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil environmental, social and/or 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 any Eligible Asset meets the criteria set out in the Green Bond Framework or the monitoring of the use of proceeds.

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 2001 OF SINGAPORE (THE "SFA")

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or 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).

NOTICE TO CANADIAN INVESTORS

The Notes may be sold only to purchasers purchasing, or deemed to be purchasing, as principal that are accredited investors, as defined in National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or subsection 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), and are permitted clients, as defined in National Instrument 31-103 Registration Requirements,

Exemptions and Ongoing Registrant Obligations. Any resale of the Notes must be made in accordance with an exemption from, or in a transaction not subject to, the prospectus requirements of applicable securities laws. Securities legislation in certain provinces or territories of Canada may provide a purchaser with remedies for rescission or damages if this Base Prospectus (including any supplement hereto and/or any Final Terms) contains a misrepresentation, provided that the remedies for rescission or damages are exercised by the purchaser within the time limit prescribed by the securities legislation of the purchaser's province or territory. The purchaser should refer to any applicable provisions of the securities legislation of the purchaser's province or territory for particulars of these rights or consult with a legal advisor. In relation to offers of Notes in the province of Alberta, British Columbia or Ontario only, the Dealers are not required to comply with the disclosure requirements of NI 33-105 regarding underwriter conflicts of interest in connection with this offering.

BENCHMARKS 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**"), €STR (Euro short-term rate) which is provided by the European Central Bank (the "**ECB**"), 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**"), NIBOR (Norwegian Interbank Offered Rate) which is provided by Norske Finansielle Referanser AS ("**NoRe**"), STIBOR (Stockholm Interbank Offered Rate) which is provided by the Swedish Financial Benchmark Facility AB ("**SFBF**"), SORA (Singapore Overnight Rate Average) which is provided by the Monetary Authority of Singapore ("**MAS**"), SONIA (Sterling Overnight Index Average) which is provided by the Bank of England, TONA (Tokyo Overnight Average Rate) which is provided by the Bank of Japan or SOFR (Secured Overnight Financing Rate) which is provided by the Federal Reserve Bank of New York. As at the date of this Base Prospectus, each of EMMI, ASX, NoRe and SFBF appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**") while IBA does 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 Benchmarks Regulation apply.

STABILISATION

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilisation 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 stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation 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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME 8
RISK FACTORS 11
1. RISK FACTORS RELATING TO THE COMMERZBANK GROUP 11
2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES 36
ISSUE PROCEDURES 47
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 49
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe) 51
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe) 82
OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe 157
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe 175
OPTION V – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe) 228
OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe) 276
FORM OF FINAL TERMS 353
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 407
USE OF PROCEEDS 427
SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK 428
TAXATION 430
SUBSCRIPTION AND SALE 434
GENERAL INFORMATION 441
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 443
NAMES AND ADDRESSES 446

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, BNP Paribas, BofA Securities Europe SA, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, HSBC Continental Europe, J.P. Morgan SE, NATIXIS, 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 acts as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").

Commerzbank Aktiengesellschaft acts as Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"), unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 70,000,000,000 (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, 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 (other than 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**"), (vii) fixed-to-fixed resettable interest rate notes ("**Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes**") or (viii) 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 (if any) 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 as set out in the relevant Final Terms. 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.[1] 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 (if any) 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

Each Series of Notes will either be represented by one or more physical global bearer notes (such Series: "**Physical Notes**") or represented by an electronic central register security (such Series: "**Electronic Notes**").

Physical Notes

The relevant Final Terms may 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.

Electronic Notes

If so specified in the relevant Final Terms, the relevant Series of Notes will be represented by a central register security pursuant to § 4 para. 2 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere* – "**eWpG**") (a "**Central Register Security**") and will be entered into a central securities register pursuant to § 12 eWpG (such register, a "**Central Securities Register**") operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "**Central Registrar**").

For the issuance of Central Register Securities, the Central Registrar will use its proprietary digital platform D7 Digitiser ("**D7 Digitiser**"). Upon instruction of the Issuer via the D7 Digitiser to the Central Registrar, the Notes will be issued by the Central Registrar by making the respective entries into the Central Securities Register while referencing the Terms and Conditions of the relevant Series, which will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the Issuer prior to the issuance of the relevant Series of Notes.

[1] 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.

http://www.oblible.com

The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of each Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 para. 1 no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series issued and holds such Notes in trust for the relevant Noteholders of such Series as the beneficiaries (*Berechtigte*) within the meaning of § 3 para. 2 eWpG.

Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed pursuant to § 9 para. 1 sentence 1 eWpG to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*) in which the relevant Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights transferrable in accordance with applicable law and the rules and regulations of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main as the relevant clearing system.

No physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will be issued for such Series of Notes and any claim of the relevant Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

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

Listing and Admission to Trading

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 a material adverse effect on the business, 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 a serious adverse effect on the business, 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 *The Group's dependence on the macroeconomic environment and market conditions, particularly in Germany and Europe, could negatively affect the Group's business environment, leading to weaker economic activity and a broader correction in the financial markets.*

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.

The German and euro area economies have been navigating difficult waters. Although the German economy and the overall eurozone economy expanded in the first quarter of 2024, both are expected to show only a very moderate recovery over the next quarters. While the supply bottlenecks during and as a result of the COVID-19 pandemic and energy shortages following sanctions against Russia have eased substantially, the current monetary policy of the ECB has put considerable breaks on economic activity in the eurozone. The ECB's significant interest rate increases have translated in substantially higher credit standards and borrowing costs, which are generally dampening investment in capital goods, such as machinery, and investment in construction and real estate in particular. In addition, Germany, as an export-oriented economy, is suffering from lower foreign demand. However, in some countries this economic headwind is partly offset by strong private consumption as a result of strong labour markets and rising incomes. More generally, fiscal programs like the European Union's recovery fund NextGenerationEU (NGEU) prevented German and other eurozone economies from sliding into a recession.

Major central banks likely reached the peak of the policy rate cycle in 2023. Headline inflation and core inflation have shown clearer signs of progress in decelerating towards central bank targets. Financial markets are anticipating cautious rate cuts for 2024 which has supported an easing of financial conditions with lower bond yields, higher equities prices and tighter credit spreads. However, the path to monetary policy normalisation remains somewhat uncertain given the risks for inflation resulting from high wage increases.

The German and other eurozone economies are expected to work their way out of the current uncertain phase in the second half of 2024, although a significant upturn is not expected, mainly due to structural problems such as persistent labour shortages throughout the eurozone. Fiscal policies are expected to exert a less positive impulse on the economy, while central banks are expected to lower their key interest rates only moderately to avoid a resurrection of price inflation. As the same holds true for other regions in the world, subdued foreign demand is to be expected in the coming quarters.

Downside risks arise in particular with regard to monetary policy, which might not be eased as quickly as perceived by financial markets on the back of stickier-than-expected inflation. High debt levels of public and private sectors in various countries could trigger financial market turbulence in view of a low-growth, high-interest-rate environment. Geopolitical tensions, in particular the war in the Ukraine and in the Middle East, may again result in interruptions to existing supply chains, surging energy costs and persistently high inflation.

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

1.1.2 *Geopolitical risks and conflicts such as the Russia-Ukraine war or the Middle East conflict have increased economic uncertainty and could have a material adverse effect on the Group.*

On 7 October 2023, Hamas terrorists attacked Israel, which Israel responded to with a military campaign against Hamas in Gaza. This conflict has increased global economic uncertainty as it could potentially result in a wider escalation within the Middle East region, which could impact oil prices, broader energy markets and global supply chains and undermine confidence in the economy and global growth. Since late 2023, Houthi rebels in Yemen have attacked cargo vessels in the Red Sea, which impacted global supply chains and led to increased freight rates between Asia and Europe.

The Russia-Ukraine war, which began on 24 February 2022, has also increased economic uncertainty and had ramifications for Commerzbank's business in both Ukraine and Russia. As a result of the Russia-Ukraine war, there has been a halt to new business of the Group in Russia and the Group's existing business has been wound down by roughly 80%, to the extent that this does not violate sanctions.

Expropriation measures of Commerzbank assets in Russia could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position. In addition, sanctions imposed against Russia since the beginning of the war or in the future by, among others, the United States, the EU and the UK, as well as countermeasures by the Russian government, have increased and could further increase operational complexity and the risk of inadvertent non-compliance by the Group with existing sanctions (see also "*1.3.2 The Group is a globally active banking group and as such subject to laws, regulations and guidelines in various countries, and the Group is exposed to risks associated with possible violations thereof.*"). The restrictions on trade in Russian gas and a realignment of energy policy have also increased economic uncertainty, especially for companies operating in energy-related sectors. The suspension of Russia's gas supplies has also exacerbated the global economic situation, particularly in Europe, and negatively affecting both industry and households. Although the negative effects on economy and society are being mitigated by certain support packages that have been agreed in various countries, this has resulted in a significant increase in public debt across Europe. Although the German economy and the overall eurozone economy expanded in the first quarter of 2024, both are expected to show only a very moderate recovery over the next quarters.

A reliable estimate of the quantitative effects on Commerzbank's future Group financial statements is not possible at the moment and will depend on alternative energy sources and their prices after the stop of gas deliveries from Russia, the impact on inflation as well as further sanctions and countermeasures and their duration. Further

escalation of the Russia-Ukraine war (e.g. the expansion to other countries within the EU or NATO) could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

Tensions between the United States and China remain elevated across a wide range of areas, including trade and technology-related issues, human rights, and cybersecurity. Potential impacts from an escalation of the China/Taiwan conflict could be significant and materially adversely affect the Group's business, results of operations and financial position. The German government published its own China strategy which envisages German companies to still partake in China's economic development whilst also encouraging diversification efforts to reduce potentially harmful concentration risks and economic dependencies on China. Recently, in connection with the ongoing war in Ukraine, the United States sanctioned several Chinese companies adding to the tensions between the United States and China. In September 2023, the EU Commission announced an investigation into subsidies to Chinese electric vehicle exporters which could lead to increased tariffs and possible Chinese trade retaliation measures. Geopolitical tensions could drive further economic polarisation and fragmentation of global trade.

In many democratic countries, domestic political challenges have arisen from growing political polarisation, rising social discontent and higher inflation. These challenges may impede political decision-making processes, forestall necessary structural reforms and lead to negative economic outcomes which could directly or indirectly impact the Group's risk profile.

The U.S. elections in November 2024 could increase economic and geopolitical uncertainty given that current opinion polls indicate a potentially close outcome which could usher in radically different trade and foreign policies. The EU is also holding elections in June 2024 where populist parties could increase their share of the vote, potentially increasing political polarisation and fragmentation in Europe. Other regions which are holding or expected to hold elections in 2024 include the UK, Turkey, South Africa and India, with unexpected outcomes having the potential to drive local market volatility and economic uncertainty.

1.1.3 *The Group may not benefit from its new Strategy 2027 at all or only in part or at higher costs than planned, and the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the desired strategic objectives.*

Commerzbank's Strategy 2027 is the Group's follow-up strategy on "Strategy 2024". Commerzbank is planning to further develop its business model based on necessary strategic adaptions of "Strategy 2024" to the changing conditions in the financial industry and overall markets in the coming years.

With its new Strategy 2027, Commerzbank continues to position itself as a universal bank with focus on Germany. 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.

The implementation of Strategy 2027 could be materially adversely affected, or hindered entirely, by geopolitical or macroeconomic effects (see also "*1.1.1 The Group's dependence on the macroeconomic environment and market conditions, particularly in Germany and Europe, could negatively affect the Group's business environment, leading to weaker economic activity and a broader correction in the financial markets.*"). Even if the strategic goals are successfully implemented, the risk result could still increase. 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 (e.g. business volumes of asset management) will not be achieved due to heavy competition. In the medium term, competition between banks to attract new deposits is expected to remain high, because rates will likely decrease slower than expected at the end of 2023. Commerzbank's profitability hence could be adversely affected by deposit outflows or customer initiated, gradual shifts towards higher yield products (e.g. from sight deposits to fixed-term deposits) within Commerzbank or on the capital market (e.g. corporate or sovereign bonds). The Group is also exposed to the risk that planned investments cannot be made successfully, timely or appropriately, with the result that the Group's objectives may only be achieved late, if at all. There is a general risk that the potential of acquisitions is not materialising as expected.

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 adversely affect the implementation of the Group's strategy, which could cause this strategy to fail for reasons 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 discipline and profitability targets may not be realised and thereby also threaten the achievement of strategic objectives linked to cost-income-ratio (CIR) control.

The Group faces various risks which continue to be relevant during the implementation of Strategy 2027. Consequently, the new strategy programme includes a comprehensive analysis of risk scenarios, covering a wide range of risk types (e.g. cyber risk, reputational risk, ESG risk, regulatory risk or geopolitical risk). The ongoing review of these risk scenarios may, from time to time, result in the identification of new risk factors due to a constantly changing environment.

Technology risks are the result of the further digital transformation of the Bank 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 that could progress too slowly or be too costly. Furthermore, the further modernization of Commerzbank's IT architecture may face delays or impediments. The professionalization of the technological foundation and the conducting of qualification measures may also be delayed. Capacities in nearshore locations may be temporarily unavailable and operative stability and IT may face impingements. Cyber risks are also significant in this context and cyber risks are closely monitored within the corresponding risk scenario.

The implementation of the Strategy 2027 could also be adversely affected by new or changed regulatory requirements (see also "*1.1.32 The Group is exposed to climate and environmental risks that impact its customers, such as extreme weather events and the transition to a low carbon economy.*", "*1.2.1 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.*" and "*1.3.2 The Group is a globally active banking group and as such subject to laws, regulations and guidelines in various countries, and the Group is exposed to risks associated with possible violations thereof.*").

Several financial risks regarding stress scenarios and potential rating migrations have been identified (e.g. induced by the war between Russia and Ukraine). The Bank may face adverse effects from insolvencies due to a weak global economy, geopolitical distress including the ongoing war between Russia and Ukraine, 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 (CET1).

The main risk driver regarding employees are the employee reduction measures implemented as part of "Strategy 2024". Due to the reduction of around 10,000 full time equivalents (FTEs), the Bank is facing the challenge to compensate the loss of know-how and key personnel by new recruiting measures. Knock-on effects can impact the overall employee motivation, which in turn can have financial implications.

Regarding clients, the main risks are decreasing customer satisfaction and decreasing revenues. Although the radical restructuring has led to less churn than originally assumed, deterioration in customer satisfaction is apparent, especially in customer groups which were heavily affected by the transformation of the Bank. Because the Bank is sticking to its new business model as part of Strategy 2027, there is a risk that the dissatisfaction will continue or spread to other customer groups. New pricing measures could also cause customer churn and high revenue clients may terminate client relationships due to unstable digitalisation.

1.1.4 ***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 business, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not be materially adversely affected by similar financial or sovereign debt crises in the future.***

The global financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008 led to the affected countries' outstanding bonds suffering substantial losses in value. The market values of the bonds of a number of eurozone countries, particularly Greece, Italy, Spain, Portugal and Ireland, declined, at times substantially. Countries outside the eurozone, particularly in Eastern Europe, were also affected. At the same time, the trading liquidity of all affected sovereign debt also decreased, in some cases substantially.

The effects of the financial crisis and the sovereign debt crisis and the resulting deterioration in the business environment have had a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations. The main adverse effects were 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. There can be no assurance that the Group would not be impacted similarly in the future if other financial or sovereign debt crises were to occur, for example as a result of an economic downturn and a significant rise of national budget

deficits. It is not possible for the Group to fully hedge against such risks related to financial and sovereign debt crises.

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 and could even threaten the Group's solvency. The exit of individual countries from the European Monetary Union, in particular the exit of one of the major economies (such as Germany, Italy, Spain or France) or the complete break-up of the European Monetary Union, would likely have 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. Such a scenario could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.5 ***Impairments and revaluations of Sovereign Debt (as defined below) held by the Group to lower fair values have had, and could continue to have, a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.***

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.

Should the Group's Sovereign Debt not be repaid in full at maturity, it would be subject to significant impairments, which could materially adversely affect the Group's results of operations. Further losses could result from valuation effects from related interest and inflation hedging instruments, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

The Group's options for reducing the risk arising from its Sovereign Debt holdings, whether through disposals or other measures, are limited and would require the recognition of losses because the Sovereign Debt holdings are often characterised by 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, thereby creating an excess of supply which may result in a deterioration of market prices. This could trigger a downward spiral exacerbating such risk, which could result in a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.6 ***Credit default swap ("CDS") protection on Sovereign Debt acquired by the Group could fail to fulfil its hedging purpose. Furthermore, the Group has issued CDS protection on Sovereign Debt, thereby assuming the default risk of Sovereign Debt held by third parties. The risk from CDS protection the Group has issued could also materialise if CDS protection the Group has acquired fails to fulfil their hedging purpose at the same time.***

The value of acquired CDS protection 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. The hedging provided by the CDS protection could also fail to effectively reduce risk for other reasons, therefore exposing the Group to risk that it believed it had hedged.

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

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 could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations, thereby further exacerbating the material adverse effect from the default of the underlying Sovereign Debt directly held by the Group.

1.1.7 *The Group is exposed to 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 secondary effects of crisis-related economic uncertainty and geopolitical tensions (e.g. the Russia-Ukraine war and the Middle East conflict).*

The Group is exposed to default risk, also referred to as credit risk, in connection with its lending business with customers and credit institutions. This business primarily comprises loans to private and corporate customers and real estate finance, as well as loans and advances to banks, insurance companies, financial service providers, sovereigns 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 counterparties' credit ratings or the inability of a counterparty to make payments (for example, due to insolvency). A worsening of a borrower's economic circumstances, payment defaults and impairments in the value of posted collateral could result in the Group having to increase loan loss provisions to cover acute and latent 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 and sovereign debt crises, for example because they are located in, or have operations focusing on, countries with high levels of debt or countries with 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 such countries.

In addition the Group is exposed to credit risks related to secondary effects of crisis-related economic uncertainty and geopolitical tensions (e.g. the Russia-Ukraine war and the Middle East conflict), which already had negative effects on the economy (see also "*1.1.2 Geopolitical risks and conflicts such as* the Russia-Ukraine war or the Middle East conflict have increased economic uncertainty and could have a material adverse effect on the Group.").

A worsening of the economic environment, any further financial or sovereign debt crises or geopolitical tensions (e.g. the Russia-Ukraine war and the Middle East conflict), could continue to challenge the economic viability of financial institutions and companies particularly affected.

Moreover, adverse changes in the financial condition of the Group's counterparties or adverse changes to counterparty credit risk arising from systemic risks in the financial system could affect the recoverability and value of the Group's assets.

Such factors could have an adverse impact on financial institutions in particular, to the extent they are affected by higher defaults on loans or impairments of securities or because of a substantial need for impairments in respect of real estate loan portfolios or a substantial volume of customer deposits being withdrawn. If the confidence in the creditworthiness of these financial institutions erodes because of such factors, then their ability to refinance themselves through the market may be impaired, thereby threatening their liquidity. This could ultimately lead to the insolvency of such financial institutions and thereby indirectly result in economic harm for the Group.

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

1.1.8 *The Group's portfolio includes a substantial number of non-performing loans, and defaults may not be sufficiently covered by collateral or write-downs and provisions previously taken.*

On a Group-wide basis, a large percentage of the receivables attributable to the non-performing loan portfolio are covered by collateral that is measured at recovery value and reflected within the determination 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 non-performing loan portfolio, for example because successful debt restructuring can still be affected or because some collateral having value could not be taken into consideration due to regulatory requirements. It is possible that the Group's assumptions made in this regard could, 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 due to secondary effects of crisis-related economic uncertainty and geopolitical tensions (e.g. the Russia-Ukraine war and the Middle East conflict) and restructurings fail. In that event, the Group could face further significant losses from its non-

performing loan portfolio, which could have a material adverse effect on its business, financial position and results of operations.

1.1.9 ***The Group holds financial instruments 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 positions.***

The Group holds 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 the resulting losses in relation to these financial instruments. A further increase of such risks could result from financial 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 could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

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

A substantial portion of the Group's assets and liabilities consists of financial instruments that must be reported at fair value in the Group'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 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.

If any of these risks materialise, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.11 ***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 business, 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 were changes in relevant accounting standards, the regulatory environment or ratings from rating agencies, the Group may be required to revalue its assets, the amount of its loan loss provisions or the models used to value them, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.12 ***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 political instability and/or interrupted supply chains with corresponding negative trends on the financial markets, resulting in a decrease 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 (e.g., fixed or 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.

- 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.

If any of these risks materialise, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.13 *The Group is exposed to currency risks, in particular translation risks and foreign exchange rate risks, and translation differences could reduce the Bank's equity or result in higher expenses or lower income from foreign currency transactions.*

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 could 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 could 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 have become or are about to become non-performing. This situation could be aggravated further if Central and Eastern European currencies decline or the Swiss franc appreciates further (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.*").

In the context of the Russia-Ukraine war, Commerzbank is affected via its Russian subsidiary Commerzbank (Eurasija) AO. Depending on the political development, sanctions or measures, the Russian ruble ("**RUB**") exchange rates could continue to be subject to high volatility and various restrictions limiting the convertibility of RUB to other currencies.

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

1.1.14 *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 (i.e., 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 (i.e., 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 on the Group's 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 and 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 amortised cost. The situation of monoline insurers and CDPCs remains uncertain. As these companies often solely specialise in insuring bonds, a crisis situation with increasing defaults could strongly affect the default risk of the insuring companies. Defaults could require the Group to revalue such financial instruments, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

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

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 could have a material adverse effect on the Group's business, 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 could 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 could have a negative impact on the Group's reputation and affect its ability to engage in future business. It could also give rise to increased costs for the Group. For example, 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 due to 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 could also have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.16 ***The Group's hedging strategies could prove to be ineffective and the Group may not be able to liquidate or hedge risky positions in a timely manner, to the desired extent or on acceptable terms.***

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 could sustain losses that were intended to be hedged. In addition, hedging strategies incur costs and 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 could have a material adverse effect on its business, financial position and results of operations.

In addition, the Group is, in some cases, hedging against risks related to crises such as the financial and sovereign debt crises, the COVID-19 pandemic or the Russia-Ukraine war, which may be difficult or inadequate. 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 and liquidity of instruments, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.17 ***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 by the Group's borrowers 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 business, 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 could have a material adverse effect on its business, financial position and results of operations.

1.1.18 *The Group faces substantial competitive pressures, particularly in its interest rates and brokerage business.*

There is substantial competition in Germany, Poland and the other countries in which the Group operates for banking services and other products and services that the Group provides. The Group's banking operations face varying levels of competition. The Group seeks to maintain customer loyalty and retention, which can be influenced by a number of factors, including service levels, prices and attributes of products and services, financial strength and actions taken by competitors. If the Group is unable to effectively compete through offering attractive and profitable products and service offerings, it may lose market share or incur losses on some or all of its activities.

Competition in the financial services industry is affected by a high level of consolidation, both at national and international levels, in the markets in which the Group operates as well as by the emergence of alternative distribution channels for many of the products offered by the Group. Consumer demand, technological changes disruptive to the established banking industry, regulatory actions and other factors also affect the competition that the Group faces. The failure by the Group to manage these competition risks could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position.

The recent increase in interest rates, including in Germany, is enabling banks to improve their interest margins and thereby also boosting the income trend across the entire financial sector. However, the fierce national competition among German banks means that earnings potential in retail banking remains limited even with improved interest margins, especially as deposit rates are also adjusting further over time. In addition, central banks, such as the Fed or the ECB in particular, may decide to change course in favour of an interest rate reduction policy given the heightened danger of a recession in their economic areas.

As in the dominant interest-bearing business, the growth prospects in banks' trading businesses are currently positive. However, many institutions have partially or even completely withdrawn from direct trading in the past.

The banking sector can benefit at least indirectly because rising market volatility, together with increasing trading volumes, is leading to higher commission income in securities transactions. However, the Group's income and profit from its brokerage business and other commission-based or fee-based business might become under pressure as 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. In addition, FinTechs and neobrokers intensifying their competitive activities with aggressive pricing offers may reduce the volume of traded securities with Commerzbank.

1.1.19 *The Group may be unable to place certain products it produces in the market and the products that are placed may not perform as expected, which could result in liability or financing commitments.*

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 and considerable expenses are sometimes incurred in advance of the product launch. If the product then cannot be placed in the market, such expenses and the time and effort committed to developing the product may prove to have been wasted. This can lead to related assets being disposed of at a lower price or having to be written off.

In addition, 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. Negative performance of the product, whether in its entirety or partially, may lead to claims by investors against the Group and 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 could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position.

1.1.20 ***The markets in which the Group is active, particularly the private and corporate customer business and investment banking activities in the German market and the entire Polish market, are characterised by intense competition, which results in considerable pressure on margins and could continue to materially adversely impact the Group's revenues and profitability.***

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 inadequate considering the associated risks.

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

In addition, based on consistent application of modern IT technology and a highly focused product offering, new market 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 a minimum, compensate for the costs and risks associated with its business activities, or if the Group is unable to respond to the competitive environment with attractive product and service offerings, it may lose market share or incur losses, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.21 ***The Group is dependent on the regular supply of liquidity, and a market-wide or company-specific liquidity shortage could have a material adverse effect on the Group's business, 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 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, and it can also 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 could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.22 ***The Group's options for securing longer-term refinancing through Pfandbriefe (as defined below) 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 strategy. 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 a material adverse effect on the Group's financial position.

1.1.23 ***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 and Moody's are mandated by the Group 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 for counterparties in competition with other banks. It also has a considerable influence on the ratings of Commerzbank's significant subsidiaries.

The Bank's credit ratings are subject to change at any time and its credit ratings could be downgraded as a result of many factors, including the failure of the Bank to successfully implement its strategies or general downgrading of the credit ratings of financial institutions in the German banking sector. A downgrade of Commerzbank's rating would likely 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 entity'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 (i.e. below investment grade), this could significantly impair the operating businesses of Commerzbank or the relevant subsidiary and, consequently, also affect the funding costs for all Group entities.

Any of the aforementioned risks could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.24 *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 violate applicable rules, laws or regulations while conducting business activities and thereby cause considerable losses.*

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, human error, regulatory problems and violations of applicable laws, regulations and rules and provisions in connection with the conduct of its business activities (e.g. greenwashing claims regarding Commerzbank's growing sustainable portfolio). Violations of applicable laws, regulations and rules may lead to official and/or criminal investigations resulting in fines or other measures (e.g. violations in connection with combating money laundering and the financing of terrorism, regarding compliance with rules on sanctions and embargoes, or tax law).

As several recent cases relating to competitors have shown, 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, or if the processes designed to prevent such excessive risks prove to be insufficient, and if such risks then materialise. Such risks and losses may sometimes not be recognised until the risks have materialised and the losses occurred, which can be several years later. There can be no assurance that the Group will not also be affected by such risks or losses in the future. Internal control and safety mechanisms for the prevention of such incidents may prove to be insufficient in this respect or may be intentionally circumvented.

In addition, external events such as natural disasters, terrorist attacks, cyber-attacks on critical infrastructure, wars, pandemics (such as the recent COVID-19 pandemic) or other states of emergency could significantly impair the environment in which the Group is operating 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 could result in the Group incurring substantial losses, as well as reputational damage.

While 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, such 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.

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

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

Large-scale institutional banking activities, including those conducted by the Group, are increasingly dependent on highly sophisticated IT systems to process and monitor, on a daily basis, a large number of transactions, many of which are complex, across numerous and diverse markets, and in many currencies. The Group's operations rely on the secure processing, storage and transmission of confidential and other information in its IT systems and its IT platform, mainly operated by the Group itself, with support from third-party service providers. Complex IT systems are vulnerable to a number of problems, including unauthorised access or malicious hacking, computer viruses or

other malicious code and other external attacks or internal breaches that could have a security impact, as well as physical damage to vital IT centres and computer damage, the default of service providers and vendors, operational errors and software or hardware errors. Failures in the Group's control environment, including errors in the performance of processes or security controls, as well as loss of data, may disrupt business and lead to material losses. At the same time, the Bank may also face risks of material losses or reputational damage, if services are not provided as agreed, or in line with internal standards, which could result in regulatory penalties and financial losses.

Furthermore, the Group may fail to implement regular enhancements that are required for all IT systems and control environments to meet the demands imposed by constant changes in business, accounting and regulatory (including tax) requirements as well as IT security requirements. In particular, compliance with regulatory guidelines, political events and internal reorganisation impose 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, also increases the need for the robustness of the Group's emergency action plans and IT environment.

If the Group fails to ensure the functioning of its IT systems or if any of these risks materialise otherwise, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.26 *The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber-attacks and other internet crime which could result in losses of customer and other information, unavailability of services, damage to the Bank's reputation and regulatory proceedings, litigation and material financial losses.*

Among the operational risks Commerzbank faces is the risk of the security of the Bank's IT systems and control environments, or third-party IT systems, being breached due to unauthorised access to networks or resources, infiltration by computer viruses or malware, and other forms of cyber-attacks or internet crime (such as phishing). Such breaches could threaten the confidentiality of customer data, commercially sensitive data and other confidential or sensitive information, as well as the overall integrity or availability of the Bank's or third parties' data, systems or services. While Commerzbank and its third parties devote resources towards protecting their computer systems against such breaches, such 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. Cyber security is growing in importance due to factors such as the continued and increasing reliance on the technology environment.

The technological advancements also pose demands on data privacy, security, and other information security risks. For example, as the use of artificial intelligence becomes widespread, there are also increased risks to cybersecurity, such as distributed denial of service (DDoS) attacks, the criminal use of deepfakes, and more sophisticated social engineering attacks. Cybercrime groups may have the capability to use machine learning techniques to automate the deployment and operation of malware campaigns.

Financially motivated and other sophisticated cyberattacks, including ransomware, can be observed as persistent threats across industries and are expected to become more frequent. Additional threats are posed by supply chain attacks, an increasing frequency of critical software vulnerabilities potentially exploited by threat actors (zero-day exploits), and an expanding threat surface introduced by, for example, remote ways of working or the usage of cloud services.

The Group has experienced attacks on computer systems, including attacks aimed at obtaining unauthorised access to confidential company or client information, damaging, or interfering with company data, resources, or business activities, or otherwise exploiting vulnerabilities in its infrastructure, including attacks that occurred at the Bank's third-party providers. Due to increased geo-political tensions, cyber-attacks on financial institutions across Europe have increased further. The Group expects to continue to be the target of such attacks in the future.

It is possible that the Bank or third parties 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 data, 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.

If any of the aforementioned risks materialise, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.27 ***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 comply with regulatory requirements. There continues to be a considerable need for investment in the digitalisation of business processes. Extensive updates are being implemented in the IT landscape of the Group. Due to the dynamic development, the process areas of the authorisation procedures for user access and in particular the management of IT risks are also in a continuous improvement process. If the targeted level of IT competitiveness cannot be reached through investments, this could have a material adverse effect on the Group's business, 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.

In addition, 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 a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.28 ***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 expected that 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 may lead to a reduction in the brokerage commissions and margins generated by the Group, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.29 ***The Group is exposed to risks as a result of its 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 risks typically associated with capital investment. Balance sheet risks may also arise as a result of accounting changes and changes in the discount rate. Related obligations, such as 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 due to judicial rulings and changes in law (for example with reference to factors such as equal treatment, adjustment, non-forfeitability and the pensionable age). If any of these risks materialise, this could have a materially adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.30 ***A further increase in the contributions to the German Pensions Protection Fund could put considerable strain on the Group's business, 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 such required contributions. A further increase in the number of corporate insolvencies (for example, during a recession) could lead to further material increases in contributions, particularly for large companies. Such an increase could also have a significant adverse effect on Commerzbank and its German subsidiaries, which could in turn have a materially adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.31 *The Group depends on its senior management and key employees and it may be unable to attract and retain qualified staff in the future, maintain an appropriate culture and employee relations.*

The future operating results of the Group depend to a large extent upon the continued contributions of its senior management and key employees. The Group could be adversely affected if any of its senior managers or key employees ceases to actively participate in the management of its business. In addition, the Group depends in large part on its ability to attract, train, retain and motivate highly qualified management and employees, especially in areas which remain strategic. There is, however, significant competition for employees with the level of experience and qualifications in the banking market the Group depends on.

A further risk relating to employees is the Group's challenge to compensate the loss of know-how and key personnel as a result of the employee reduction measures implemented as part of "Strategy 2024". Knock-on effects can impact the overall employee motivation, which in turn can have adverse financial implications for the Group.

In the future, it may be increasingly difficult for the Group to hire and retain qualified personnel. The Group may lose some of its most talented personnel to competitors, which could adversely affect the business of the Group and prevent it from retaining and attracting customers, managing existing and new legal and regulatory obligations, implementing and monitoring internal financial reporting policies and procedures, or maintaining or improving operational performance.

While the Group endeavours to counteract the risk of losing know-how as a result of the departure of key employees through various measures, such as the most recent employer branding campaign, the ongoing update of recruiting processes for professionals and young talents as well as a variety of employee engagement, loyalty and development programmes for different employee groups (including leadership qualification), these measures may prove ineffective to attract and retain highly qualified employees. This risk is exacerbated by a shortage of qualified people in the market, especially due to the ongoing demographic change. If the Group's efforts to attract and retain employees fail, this could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

In line with that, the Group continually develops and promotes an appropriate culture that drives and influences the activities of its business and staff and its dealings with customers in relation to managing and taking risks and ensuring risk considerations continue to play a key role in business decisions. It is senior management's responsibility to ensure that the appropriate culture is embedded throughout the organisation.

Basically, the Group's employees have the right to join or form trade unions. Even though the Group adheres to established industrial relations mechanisms in each jurisdiction in which the Group operates and seeks to ensure transparency, fairness and collaboration in all its dealings with employees, a deterioration in employee relations, including as a result of strikes, industrial action or other labour conflicts, may occur and lead to a reduced level of service provided by the Group to its customers, which could result in reputational damage impacting the Group's business, result of operations and financial position.

1.1.32 *The Group is exposed to climate and environmental risks that impact its customers, such as extreme weather events and the transition to a low carbon economy.*

Commerzbank Group does not consider environmental risks as a separate type of risk but as a horizontal risk that may have an impact on and exacerbate various other risks, such as credit risk or market risk. Therefore, the Group carries out a comprehensive annual materiality analysis for environmental risk across all material risk types for the Commerzbank Group as part of the annual risk inventory process, taking into account the requirements of the ECB's "Guide on climate-related and environmental risks". In this process, all risk types assessed as material in the risk inventory are evaluated in terms of factors such as their materiality in relation to climate-related and biodiversity risks considering both transition and physical risks as well as different time horizons. In 2023, the influence of environmental risk for the risk types credit risk, market risk, operational risk, reputational risk and business risk was assessed as material. The results of the materiality analysis feed into business strategy, the overall risk strategy and the sub-risk strategies as well as into other core elements of the Bank's internal process to ensure an adequate capital position. Generally, environmental risks can materialize in the above-mentioned risk types differently, e.g.

via increased credit defaults or lawsuits related to environmental topics, impacting the Group's financial and non-financial metrics.

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

While the Group has developed and implemented principles, procedures and evaluation methods for the monitoring and identification of risks, they 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 anticipated by the statistical models applied or which are not appropriately assessed. The losses potentially incurred as a result may be substantially higher than 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 could, if it materialises, have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.1.34 ***The reporting of the Group's results of operations and financial condition is determined by the applicable accounting standards, its accounting policies and methods, and requires management to make estimates about matters that are uncertain, and changes in accounting standards or in the Group's accounting policies could materially affect how the Group reports its financial condition and results of operations.***

Accounting standards, policies and methods are fundamental to how the Group records and reports its results of operations and financial condition. Management must exercise judgment in selecting and applying many of these accounting policies and methods so they comply with applicable accounting standards, especially IFRS. Management has identified certain accounting policies which require management's judgment to ascertain the value of assets and liabilities.

The estimates and assumptions that the Group uses in preparing its financial statements are based on premises that management finds reasonable, but that are inherently uncertain and unpredictable. A variety of factors could affect the ultimate value that is obtained either when earning income, recognizing an expense, recovering an asset or reducing a liability. Although the Group has established detailed policies and control procedures that are intended to ensure that these critical accounting estimates and assumptions are well controlled and applied consistently, there can be no assurance that these policies and procedures will always be effective. In addition, the policies and procedures are intended to ensure that the process for changing methodologies occurs in an appropriate manner. Because of the uncertainty surrounding the Group's estimates and assumptions pertaining to these matters, the Group cannot guarantee that it will not be required to make changes in accounting estimates or restate prior period financial statements in the future.

In addition, from time to time, the IASB, the EU and/or other regulatory/standard-setting bodies change the accounting and financial reporting standards that govern the preparation of the Group's financial statements. These changes can be difficult to predict and can materially impact how the Group records and reports its results of operations and financial condition. In some cases, the Group could be required to apply a new or revised standard retrospectively, resulting in restating prior period financial statements. The IASB, the EU and/or other regulatory/standard-setting bodies may make other changes to accounting and financial reporting standards that govern the preparation of the Group's financial statements. Any such change in the Group's accounting policies or accounting standards could materially affect its reported results of operations and financial position.

For example, Commerzbank is required to make contributions to the SRF (as defined below) and the Compensation Scheme of German Private Banks ("**EdB**") (see "*1.2.2 Regulatory reforms proposed in the wake of financial crises or otherwise, for example charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, stricter disclosure and organisational obligations, or more burdensome tax laws, may materially influence the Group's business model and competitive environment." and "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."). Commerzbank made use of the option to meet part of its contributions for the SRF and the EdB in the form of cash collateral and irrevocable payment commitments ("**IPCs**"). The IPCs are reported as contingent liabilities. Following a ruling by the European General Court against another bank on 25 October 2023 (T-688/21), which confirmed the retention, in the event that a bank's authorisation is withdrawn, of contributions in the amount of the IPCs that it had made, Commerzbank re-examined during the 2023 financial year its accounting treatment of the cash collateral it had provided and the IPCs it had made. Since the applicant has lodged an appeal against this ruling, a final ruling from the European Court of Justice ("**ECJ**") is yet outstanding. In the annual financial statements as at 31 December 2023, the cash collateral provided is still capitalised as other assets. Commerzbank considers the recoverability of the cash collateral to be given. It will continue to treat the irrevocable payment commitments as contingent liabilities. This is based on the assumptions that it is unlikely that Commerzbank's authorisation will be withdrawn and that no significant resolution or compensation event that will have to be covered by the relevant protection schemes is expected in the foreseeable future. If the assumptions underlying the current accounting approach change, this could result in future charges against earnings of up to a low three-digit million Euro amount in connection with the IPCs.

1.2 Risks arising from regulation affecting the Bank

1.2.1 *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 regulations of various national and international 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 1024/201 ("**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 COVID-19 pandemic and certain other mitigating measures were put in place, 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).

On 27 October 2021, the European Commission published a draft legislative package amending the Capital Requirements Directive 2013/36/EU (the proposed amended directive being referred to as "**CRD VI**") and the Capital Requirement Regulation 575/2013 (the proposed amended directive being referred to as "**CRR III**") for consultation ("**2021 Banking Package**"). The 2021 Banking Package aims to implement the final Basel IV reforms with some specific changes and to strengthen the resilience of the banking sector to environmental, social and governance (ESG) risks.

The proposal includes, among other aspects, (i) the introduction of an output floor for internal model based calculations of own funds requirements, (ii) changes to the standardised approach for credit risk, (iii) the introduction of revised criteria used to assign positions to the trading book or the banking book and binding own funds requirements for market risk (FTRB), (iv) clarifications regarding the calculation of credit valuation adjustment risk, (v) an EBA mandate on the adoption of the FSB recommendations for the introduction of minimum collateral haircuts for some non-centrally cleared SFT trades between banks and non-banks, (vi) a new standardised approach to replace all existing approaches for operational risks, (vii) specific rules for the management of ESG risks as well as (viii) the expansion and revision of supervisory powers.

The European Commission's proposal indicates an application date of 1 January 2025, with transitional arrangements applying over a further five-year period. The impact of the Basel IV reforms options is expected to lead to a weighted average increase in EU banks' minimum capital requirements after the envisaged transitional period.

ECB supports the Commission's CRR III and CRD VI proposals but believes that the differences – or gaps between the Basel III standards and the CRR III proposals will leave European banks exposed to pockets of unaddressed risks as it underestimates the riskiness of some important asset classes (in particular real estate exposures and unrated corporate exposures). The European Parliament approved the amendments on 24 April 2024.

The final approved version is expected to be published in the EU's Official Journal within the next weeks.

The business volumes and business activities of the Group's various business divisions will continue to be materially affected by the stricter 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. 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.

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. The results of the bi-annual EU-wide stress test by EBA/ECB taking place in 2025 could impact Pillar 2 requirements directly (P2G calibrated by stress results) or indirectly (P2R through the Supervisory Risk and Evaluation Process (SREP) score).

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 and the 2021 Banking 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 could have a material adverse effect on the Group's business model, business, financial position and results of operations. The same applies for any non-compliance with regulatory requirements for own funds or liquidity which will 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 license or commencement of recovery or resolution measures.

1.2.2 ***Regulatory reforms proposed in the wake of financial crises or otherwise, for example charges such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary trading from deposit-taking business, stricter disclosure and organisational obligations, or more burdensome tax laws, 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, or 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 United States) 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 (the "**Dodd Frank Act**") or the Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**")). This leads to substantial compliance work to be carried out by Commerzbank in order to demonstrate that it complies with the corresponding rules.

Commerzbank was subject to the German bank levy (*Bankenabgabe*) which was introduced at the beginning of 2011. With implementation of Directive 2014/59/EU into German law, this bank levy implements the contributions from credit institutions and investment firms provided for in Directive 2014/59/EU. In connection with the SRM (as defined below), the Single Resolution Fund ("**SRF**") has been established. The SRF is funded by contributions from credit institutions and certain investment firms in participating member states. These contributions shall be raised at least annually in order to reach a certain target funding. If the funds raised are insufficient to deal with the resolution of a credit institution or investment firm, further contributions can be raised from credit institutions and investment firms, including from Commerzbank. The obligation to pay such contributions could have a material adverse effect on Commerzbank's business, financial position or results of operations (see also "*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.*").

The effects of regulatory changes, new levies or tax duties or burdens on Commerzbank may 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 could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

The Group's activities are subject to tax at various rates globally, which are computed in accordance with local legislation and practice. The Group's business, including intra-group transactions, is conducted in accordance with the Group's interpretation of applicable laws, tax treaties, regulations and instructions from the tax authorities in the relevant countries. However, the applicable laws, tax treaties, court tax practice and tax authority administrative practice may change over time and the changes may have a retroactive effect in taxation. Any future legislative changes or decisions by tax authorities in Germany and other jurisdictions where the Group is active may impair the tax position of the Group and could materially increase the Group's tax burden.

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 would most likely 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.

Commerzbank was informed of a formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin with a letter dated 16 May 2023. 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 MREL requirement is binding as of 1 January 2024. It is expressed as a percentage of the total risk exposure amount ("**TREA**") and stands at 23.40% and the leverage ratio exposure ("**LRE**") which stands at 6.53%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2022 MREL policy and is based on data as of 31 December 2021. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 15.76% TREA and 6.53% LRE.

In connection with the provisions regarding the "maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" ("**M-MDA**") Commerzbank has to fulfil the current combined buffer requirement in relation to resolution group A ("**CBR**") in addition to the TREA MREL requirement. As of 31 March 2024, the CBR is at 4.58% TREA. Therefore, the TREA MREL requirement including the CBR is at 27.98% TREA, respectively 20.34% TREA for the subordination requirement.

On 13 May 2024, Commerzbank was informed of a new formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin with which the decision of 16 May 2023 was repealed. The new MREL requirement is binding as of 13 May 2024. It is expressed as a percentage of the TREA and stands at 23.44% and the LRE which stands at 6.78%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2023 MREL policy and is based on data as of 31 December 2022. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 18.07% TREA and 6.78% LRE.

Based on data as of 31 March 2024, Commerzbank complied with the MREL TREA requirement with a ratio of 32.56% and the MREL LRE requirement with a ratio of 8.91%. In more detail, the MREL ratio as of 31 March 2024 is composed of 21.79% of TREA (5.96% LRE) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 6.75% of TREA (1.85% LRE) 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 4.01% of TREA (1.10% LRE) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (preferred senior unsecured instruments). Commerzbank meets the subordination requirement with a ratio of 28.54% of TREA (7.81% LRE).

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, 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 nature), 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**") or the Corporate Sustainability Reporting Directive (EU) 2022/2464. These regulations require or 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 impacts, 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 behaviour. 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 penalising factor may be introduced by supervisory authorities such as the European Banking Authority (EBA), 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). In addition, there is a risk that, inadvertently, Commerzbank Group may falsely declare certain financial products, investments or other measures as compliant with relevant ESG standards which could cause additional costs and reputational damage. 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 "*1.1.7 The Group is exposed to 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 secondary effects of crisis-related economic uncertainty and geopolitical tensions (e*.g. the Russia-Ukraine war and the Middle East conflict).").

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 such regulatory provisions may result in the imposition of penalties and other disadvantages, including the loss of official licenses.***

The Group's business activities outside Germany are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities of those countries in which the Group 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 business, 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 could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

1.2.7 *Statutory measures introduced to support borrowers in Poland or elsewhere may negatively impact the Group's business performance.*

Commerzbank's subsidiary mBank S.A. is based and mainly operates in Poland. In July 2022, the Polish government has implemented statutory measures to support borrowers (the "**Act on Support for Borrowers**") in Poland with the following three pillars:

- "Credit holidays": These enabled retail borrowers in Poland to defer without interest their monthly instalments for current mortgage PLN loans up to eight times until the end of 2023**.**
- Increase of the Borrower Support Fund, an existing hardship fund for borrowers by additional mandatory contributions from Polish banks.
- Replacement of the Warsaw Interbank Offered Rate ("**WIBOR**").

In May 2024, the Act on Support for Borrowers was amended to extend the possibility of deferring their monthly instalments for mortgage loans, after meeting certain conditions, up to four times in 2024. These "credit holidays" apply to both the principal and interest payments of the loan. The instalment repayment deadlines are extended without additional interest for such deferral periods.

It cannot be excluded that Poland further extends such statutory measures or introduces new measures in the future aiming at supporting local borrowers, which could burden mBank. Furthermore, it cannot be excluded that other jurisdictions introduce similar measures in the future to support local borrowers. Any of such measures have already had in the past and could further have in the future a material adverse effect on the Group's business, 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.*

The Group operates in a large number of jurisdictions subject to different legal and regulatory requirements, and is from time to time involved in a variety of court and arbitration cases, claims, official investigations and other 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 antitrust and competition laws, and cases brought by shareholders and other investors as well as investigations by supervisory authorities. Applicable

sanctions regimes may result in the Group being prevented from fulfilling obligations towards customers or business partners and, as a result, the Group may be subject to legal action.

In addition, changes to case law and the interpretation of applicable laws, e.g., in the private customer business, from time to time result in additional claims being brought against the Group. In such court cases, claimants are primarily asking for the payment of compensation, repayments 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.

Supervisory 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. Commerzbank was also subject to such investigations and it was approached by supervisory authorities and governmental institutions with requests for information. Commerzbank has cooperated fully with these bodies and also looked into the relevant matters on the basis of its own comprehensive investigations. The cases are no longer active with the exception of one case in which the investigating authority transferred the matter to the national competition tribunal. Financial consequences cannot be ruled out. Furthermore, investigations by public prosecutors' offices, supervisory authorities or other public authorities may result in the imposition of compliance measures, fines or other administrative measures and sanctions, and may also lead to civil proceedings with customers. Examples for such litigation and investigations include the following:

- In May 2017, a Polish court admitted a class action lawsuit against mBank S.A., 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. The claimants had appealed against the dismissing judgement of the court of first instance. In January 2024, the court of appeal referred the case back to the court of first instance for a new hearing.

  In addition and unrelated to the class action, numerous borrowers have filed individual lawsuits for the same reasons. 22,953 individual proceedings were pending as at 31 March 2024 (31 December 2023: 22,602). The subsidiary has contested these claims.

  As at 31 March 2024, there were 5,288 final rulings relating to loans indexed in foreign currencies in individual proceedings against the subsidiary, of which 109 were decided in favour of the subsidiary and 5,179 were decided against the subsidiary.

  On 25 April 2024, the Polish Supreme Court decided, among other things, that the limitation period for a bank's claim for repayment generally begins when the borrower asserts invalidity. In some cases, this may result in the bank's claim for repayment of the capital being time-barred.

  The written reasoning for the judgement is not available yet. mBank will monitor the evolution of the case law following the decision of the Polish Supreme Court, the further course of the discussion on the interpretation of the decision, as well as a possible legislative initiative, and will continue to examine possible implications for the provisions.

  It cannot be ruled out that future events, such as decisions of the Polish Supreme Court or the ECJ, may have a significant negative impact in the future on the estimation of the legal risk connected with mortgage loans denominated in CHF or other foreign currencies.

  The subsidiary established a settlement programme beginning in the fourth quarter of 2022 that is aimed at all customers with active loans indexed in Swiss francs, including those who already have lawsuits against the bank. Customers will be offered the option of having their loans converted into zloty loans with a fixed or variable interest rate as well as the cancellation of an individually negotiated part of the outstanding loan value. As at 31 March 2024, the subsidiary had accounted for risks in connection with future settlement payments in the amount of EUR 246 million.

  The subsidiary is continuously looking into the implications of court rulings and decisions and, to the extent required, examines and adjusts the parameters of the model, such as the expected number of borrowers who will still sue, the nature of the expected court judgements, the amount of the bank's loss in the event of a judgement and the acceptance rate for settlements. The methodology used to calculate the provision is based on parameters that are varied, discretionary and in some cases associated with considerable

uncertainty. Fluctuations in the parameters as well as their interdependencies and rulings of the Polish courts and the ECJ may mean that the amount of the provision has to be adjusted significantly in the future.

As at 31 March 2024, the portfolio of loans indexed in foreign currencies that have not been fully repaid had a carrying amount of PLN 2.9 billion. The portfolio of fully repaid loans and loans for which a settlement had been agreed or final ruling had been issued amounted to PLN 11.9 billion at the time of disbursement. Overall, the Group recognised a provision of EUR 1.9 billion as at 31 March 2024 (31 December 2023: EUR 1.9 billion) for the risks arising from the matter, including potential settlement payments and the class action lawsuit. This relates almost exclusively to loans indexed in Swiss francs. In the case of loans that have not yet been fully repaid, the legal risks are taken into account in the gross carrying amounts of the receivables directly when estimating the cash flows.

These legal proceedings may eventually result in material payment obligations for the subsidiary, and could even exceed the provisions recorded, which could have a material adverse effect on the Group's business, financial position and results of operations.

- The public prosecutor's office in Frankfurt is investigating equity transactions conducted by Commerzbank and the former Dresdner Bank (that was merged into Commerzbank in 2009) 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 in early 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 investigating 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 any financial impact on the Group or the potential amount thereof.
- Based on the circular on cum-cum transactions published by the German Federal Ministry of Finance ("**BMF**") in 2017, the Group's tax auditors commented on the treatment of these transactions in the form of audit notes. The tax office reduced the credit for capital gains taxes accordingly. In response, Commerzbank made value adjustments to tax credits shown on the balance sheet and recorded additional provisions for possible repayment claims in order to reflect the changed risk assessment. The BMF published a revised version of its circular on cum-cum transactions on 9 July 2021. In view of the potential impact of the BMF circular, the provision was further adjusted in the second quarter of 2021. While the Group believes that the tax risks arising from this issue is currently adequately covered by the recorded provisions, further charges exceeding such provisions cannot be ruled out.

  With respect to securities lending transactions, Commerzbank is exposed to compensation claims (including in court) by third parties for crediting entitlements that have been denied. In the context of these securities lending transactions, the contracting parties were obligated to reimburse Commerzbank for dividends and retained capital gains taxes. However, the tax offices of various contracting parties partially refused or subsequently refused corresponding crediting against corporate income tax.
- In April 2021, the German Federal Court of Justice ruled on the mechanism for changes to banks' general terms and conditions (AGB Banken) in a case against another bank and declared the relevant clauses of the general terms and conditions to be void. This mechanism stipulated that the customer's consent to certain changes in the contract was given after a certain period of time if the customer had not objected. The Bank has examined the impact of this case law on its business units and products, as the charges introduced or increased for consumers as a result of the mechanism for changes to banks' general terms and conditions may be void. In some cases, the Bank has received claims for repayment.
- In June 2023, the Bank was sued for payment in a Russian court by the beneficiary of a guarantee that the Bank had issued on behalf of a customer in Germany. In 2021, the Bank had issued a performance guarantee on behalf of a customer in favour of a Russian company, to secure the Bank's customer's liabilities under a construction contract. Due to the applicable sanction regime, the Bank's customer could not provide its contractual services. The Russian company then demanded payment from the Bank under the guarantee. The applicable sanctions regime is preventing the Bank from performing its obligations under the guarantee.

The decision on the merits is still pending; the Russian court has however issued a freezing order relating to assets of the Bank and its subsidiary in Russia, Commerzbank (Eurasija) AO ("**Commerzbank (Eurasija)**"). Commerzbank is defending itself against the action. The Bank has initiated an ICC arbitration proceeding, requesting a declaratory judgment that Commerzbank has no obligation to pay under the guarantee; the outcome is still pending. The Bank has also initiated an anti-suit injunction before a court in London. The court in London has issued an injunction, prohibiting the Russian company from continuing the proceedings in Russia, as the action violates the arbitration agreement under the guarantee.

Additionally, Commerzbank and its Russian subsidiary Commerzbank (Eurasija) are being sued in Russia by customers of a Russian settlement and clearing institution which maintains accounts with Commerzbank in Germany. The claimants have in turn deposits with the settlement and clearing institution. The Commerzbank customer and its assets (including the credit balance on the accounts) are subject to the applicable sanction regime. Therefore, claimants cannot access their deposits with the settlement and clearing institution and therefore demand damages from Commerzbank in the amount of their respective deposits with the Commerzbank customer. Commerzbank (Eurasija) has no contractual relations with the Russian settlement and clearing institution or with its depositors. In March 2024, the court of first instance issued a judgement in one of the cases, ordering Commerzbank and Commerzbank (Eurasija) to pay damages. In another case, the court has issued a freezing order.

Commerzbank is defending itself against the actions. The proceedings in Russia are subject to considerable uncertainties, and it cannot be excluded that further assets of the Bank and Commerzbank (Eurasija) could be seized. It can also not be excluded that additional proceedings will be initiated based on further claims and/or further costs may arise in this context resulting in considerably higher losses. Pending and future proceedings (and any of these) could have a significant impact on Commerzbank (Eurasija), and indirectly on Commerzbank up to a full loss of (i) the net assets of Commerzbank (Eurasija) plus currency translation reserve (i.e., effects resulting from the translation into Euro as the reporting currency of Commerzbank) and (ii) the net claims of Commerzbank against Commerzbank (Eurasija).

Litigation, arbitration, investigations and other legal proceedings are characterised by a large number of uncertainties and it is not possible to predict their outcome with certainty. The Group recognises provisions for legal proceedings if liabilities are likely to result therefrom and the amounts for which the Group is likely to be liable can be determined with sufficient accuracy. Consequently, associated risks may in certain cases be difficult to quantify or may not be quantifiable at all. It is therefore possible that losses resulting from pending, threatened or future proceedings will exceed the provisions recognised, or that no provisions had been recognised for the relevant matter. Some of these cases could also have a material negative impact on the Group's reputation. As a result, substantial additional expense may be incurred, in particular with respect to the class action and individual proceedings regarding the ineffectiveness of index clauses in foreign currency denominated loan agreements described above. Each of these factors could result in a material adverse effect on the Group's business, 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 in various countries, and the Group is exposed to risks associated with possible violations thereof.*

The Group is operating globally and as such is subject to a wide array of laws, rules, regulations and administrative guidelines and recommendations it has to comply with in various countries. Compliance risk includes, in particular, the risks associated with money laundering, terrorist financing, sanctions/embargoes, data protection, markets compliance, distribution and sales of financial products, fraud, bribery and corruption as well as human rights and environmental violations according to the German Supply Chain Due Diligence Act (*Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz*). 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. In recent years, enforcement of laws and regulations against financial institutions has become more intrusive, resulting in several landmark fines against financial institutions. In addition, the Group cannot predict the nature, scope or effect of future regulatory requirements to which it might be subject or the way existing laws might be administered or interpreted. Furthermore, there is a greater focus by regulators on the overall effectiveness of financial institutions' efforts to tackle financial crime beyond issues of mere technical compliance which requires constant enhancement of and investment in their overall financial crime response.

While the Group has implemented security measures and internal 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 investigations and other administrative proceedings in relation to compliance violations that have resulted, and may in the future result in, the imposition of compliance measures, fines and other administrative measures and sanctions, some of which are still effective today and require ongoing compliance.

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 a material adverse effect on the Group's business, 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

2.1.1 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 (*Risikoreduzierungsgesetz*) 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.

2.1.2 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.

2.1.3 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. This applies also to Notes issued as Green Bonds. 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.

2.1.4 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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 (other than Pfandbriefe) 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

2.2.1 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. 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.

2.2.2 Non-Preferred Senior Notes and 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.

The Preferred Senior Notes currently rank *pari passu* with depositors of the Issuer (other than in respect of preferred and covered deposits). In April 2023, the EU Commission announced a proposal to adjust and further strengthen the EU's existing bank crisis management and deposit insurance ("**CMDI**") framework. The package implies the review of the BRRD and SRM Regulation frameworks as well as a separate legislative proposal to amend the EU Deposit Guarantee Scheme Directive, all of which aim at further preserving financial stability, protecting taxpayers and depositors, and supporting the real economy and its competitiveness. The proposals include, but are not limited to, the introduction of a general depositor preference within the EU and changes to further enable the use of Deposit Guarantee Schemes funds and where needed resolution funds in measures other than the pay out of covered deposits in case of insolvency or resolution of a failing bank. If implemented as proposed, one element of the proposal would mean that Preferred Senior Notes will no longer rank *pari passu* with any deposits of the Issuer; instead, the Preferred Senior Notes will rank junior in right of payment to the claims of all depositors. As such, there may be an increased risk of an investor in Preferred Senior Notes losing all or some of their investment. The proposal, if implemented, may also lead to a rating downgrade for Preferred Senior Notes. However, there is a high degree of uncertainty with regard to the proposed adjustments to the CMDI framework and when they will be finally

implemented in the EU. Therefore, the exact impact of these adjustments and the potential effects on the Issuer and/or the Notes cannot yet be assessed.

2.2.3 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

2.3.1 Risk of early redemption for Reasons of Taxation, for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount or at the Option of the Issuer

At the Issuer's option, the Notes (other than Pfandbriefe) 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 if at any time the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series outstanding is equal to or more than 75 per cent. (or such other percentage as set out in the Final Terms) of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued.

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 Notes linked to a reference rate

2.4.1 Risks related to the reform of interest rate "benchmarks" and possible replacement of a benchmark

Interest amounts payable under certain Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), NIBOR (Norwegian Interbank Offered Rate), STIBOR (Stockholm Interbank Offered Rate), certain interest rate indices such as the Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW), certain swap rates or certain risk free rates such as the Singapore Overnight Rate Average (SORA), Sterling Overnight Index Average (SONIA), Tokyo Overnight Average Rate (TONA), Secured Overnight Financing Rate (SOFR) or Euro short-term rate (€STR), each of which is deemed to be a "benchmark" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**").

Benchmarks have, in recent years, been the subject of ongoing national and international regulatory review and reform, with further changes anticipated. These reforms have resulted in the cessation of certain benchmarks, including Sterling London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") and Japanese Yen LIBOR, and the cessation of U.S.

Dollar LIBOR at the end of June 2023. Other benchmarks could be eliminated entirely or declared unrepresentative. Such reforms may cause benchmarks to perform differently than in the past, a benchmark could be eliminated entirely or declared unrepresentative, or there could be other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular Regulation (EU) 2016/1011, as amended (the "**Benchmarks Regulation**"). The scope of the Benchmarks Regulation is wide and, in addition to so-called "critical Benchmark" indices, such as EURIBOR, NIBOR, STIBOR, applies to many other interest rate indices, such as AUD-BBR-BBSW. Given that the Benchmarks Regulation does not apply to central banks and that SORA, SONIA, TONA, SOFR and €STR are administered by the Monetary Authority of Singapore, the Bank of England, the Bank of Japan, the Federal Reserve Bank of New York and the European Central Bank, respectively, SORA, SONIA, TONA, SOFR and €STR may be used without any recognition, endorsement or equivalence. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, a registration under the Benchmarks Regulation might be required.

The Benchmarks 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 Benchmarks 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 Benchmarks Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmarks Regulation) or the relevant Benchmark is endorsed (Art. 33 Benchmarks 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 Benchmarks 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 Benchmarks 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.

Benchmark fallback provisions linked to benchmarks such as EURIBOR, NIBOR STIBOR, certain interest rate indices such as AUD-BBR-BBSW or certain swap rates

Under the Terms and Conditions of Notes which provide for an interest rate linked to benchmarks such as EURIBOR, NIBOR or STIBOR, certain interest rate indices such as AUD-BBR-BBSW or certain swap rates, 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 might be deemed as discontinuation if provided for in any Final Terms) (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.

2.4.3 The market continues to develop in relation to risk free rates as a reference rate and the use of risk free rates is subject to important limitations

Interest amounts payable under certain Notes may be linked to SORA, SONIA, TONA, SOFR or €STR (commonly referred to as "**Risk Free Rates**").

SORA is the volume-weighted average rate of borrowing transactions in the unsecured overnight interbank SGD cash market in Singapore.

SONIA is based on actual transactions and reflects the average of the interest rates that banks pay to borrow sterling overnight from other financial institutions.

TONA is the weighted average of call rates for uncollateralised overnight transactions in Japanese Yen.

The SOFR is a broad measure of the cost of borrowing cash overnight collateralized by treasury securities. The Federal Reserve Bank of New York further notes on its publication page for the SOFR that the use of the SOFR is subject to important limitations and disclaimers, including that the Federal Reserve Bank of New York may alter the methods of calculation, publication schedule, rate revision practices or availability of the SOFR at any time without prior notice.

€STR reflects the wholesale euro unsecured overnight borrowing costs of banks located in the Euro area and to complement existing benchmark rates produced by the private sector.

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to Risk Free Rates as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to EURIBOR, NIBOR, STIBOR. In particular, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on Risk Free Rates. The market or a significant part thereof may adopt an application of Risk Free Rates that differs significantly from that set out in the Terms and Conditions. It may be difficult for investors in Notes which reference a Risk Free 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.

As the Risk Free Rates are published by third parties based on data received from other sources, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. There can be no guarantee that SORA, SONIA, TONA, SOFR or €STR 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 the respective Risk Free Rate 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. Investors should not rely on any historical changes or trends in the respective Risk Free Rate as an indicator of future changes in the applicable Risk Free Rate. Also, since the Risk Free Rates are a relatively new market indices, 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 the applicable Risk Free Rate 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. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

Benchmark fallback provisions linked to Risk Free Rates

Under the Terms and Conditions of Notes which provide for an interest rate linked to a Risk Free Rate, certain customary fallback provisions will apply in case the Risk Free Rate used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme were to be discontinued or otherwise unavailable.

Investors should be aware that, if the relevant Risk Free Rate were temporarily unavailable or permanently discontinued, the rate of interest on the Notes will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to the Notes, which include, *inter alia*, the application of certain successor rates.

Investors should further be aware that, if the relevant Risk Free Rate were permanently discontinued, the rate of interest on the Notes will be determined for the relevant interest period by fallback provisions which differ from those applicable in case the Risk Free Rate were temporarily unavailable.

The application of the fallback provisions could result in the same interest rate being applied to the Notes until their maturity, effectively turning the Notes, which are supposed to pay a floating rate of interest, into debt instruments with a fixed rate of interest.

Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and return on, the Notes.

Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

2.5 Notes issued with a specific use of proceeds, such as Green Bonds

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of such Series of Notes will be used exclusively to finance or refinance, in whole or in part, new and existing eligible assets ("**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**") based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") (the "**ICMA Green Bond Principles 2018**"). For a summary of the Green Bond Framework please refer to the section "*SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK*" in this Base Prospectus.

In respect of any Notes issued in accordance with the Green Bond Framework, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor. Notes issued in accordance with the Green Bond Framework will be subject to bail-in and resolution measures in the same way as any other Notes issued under the Programme. In particular, the classification as green or sustainable bond does not affect the status of the Notes in terms of subordination, loss absorbency features and regulatory classification as own funds or eligible liabilities instruments. Regardless of whether own funds or eligible liabilities instruments are issued in accordance with the Green Bond Framework, proceeds from such Notes are meant to cover all losses in the balance sheet of the Issuer, irrespective of whether such losses stem from Eligible Assets.

Prospective investors should refer to the information set out in this Base Prospectus 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.

No mandatory alignment with EU Taxonomy Regulation and no compliance with the European Green Bond Standard

At the EU level, Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 (the "**EU Taxonomy Regulation**"), which was published in the Official Journal of the European Union on 22 June 2020 and entered into force on 12 July 2020, defined six environmental objectives and established a framework to facilitate sustainable investments in the European Union. The EU Taxonomy Regulation tasked the European Commission with establishing the actual list of environmentally sustainable activities by defining technical screening criteria for each environmental objective through delegated acts. The technical screening criteria for the activities which contribute to climate change adaptation and climate change mitigation have been in place since 1 January 2022 (the "**EU Taxonomy Climate Delegated Act**"). The technical screening criteria for the other environmental objectives, namely: sustainable use and protection of water and marine resources; transition to a circular economy; pollution prevention and control; and protection and restoration of biodiversity and ecosystems were adopted by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/2486 of the European Parliament and of the Council of 27 June 2023, supplementing the EU Taxonomy Regulation.

On 30 November 2023, Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds was published in the Official Journal of the European Union. This regulation, which entered into force on 20 December 2023 and will apply from 21 December 2024. The regulation introduces the "European Green Bond" as a voluntary label for issuers of green use of proceeds bonds. In order to use the "European Green Bond" label, issuers have to invest the proceeds from the issuance of the relevant instrument in economic activities aligned with the EU Taxonomy Regulation (subject to a flexibility pocket). Issuers further need to comply with comprehensive process and disclosure requirements (such requirements, the European Green Bond Standard - "**EuGBS**").

Prospective investors should note that an alignment with the EU Taxonomy Regulation is no mandatory element under the Green Bond Framework. Further, the issue and documentation procedures set out by the Issuer in its Green Bond Framework are not aligned with the requirements of the EuGBS.

Consequently, Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds". Any Tranche of Notes issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Issuer's Green Bond Framework.

It is not clear at this stage the impact which the EuGBS may have on investor demand for, and pricing of, green use of proceeds bonds that do not meet such standard. Once the EuGBS applies and there are instruments with the European Green Bond label available on the market, this could reduce demand and liquidity for Notes issued as Green Bonds by the Issuer as well as their price.

Other existing or future regulatory initiatives or voluntary standards and investor expectations

Due to the application of an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of such Series of Notes to finance or refinance Eligible Assets, the Issuer will refer to such Notes as "Green Bonds".

There is currently no clearly defined term (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. While regulatory projects such as the EU Taxonomy Regulation and the EuGBS have made considerable progress, these standards are currently either voluntary or otherwise not universally applicable.

No assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the envisaged use of proceeds of relevant Notes by the Issuer to finance or refinance any Eligible Assets in accordance with the Green Bond Framework will satisfy, either in whole or in part, any existing or future legislative or regulatory requirements or voluntary standards unless such compliance is explicitly stated in this Base Prospectus or the relevant Final Terms.

No assurance is given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the envisaged use of proceeds of relevant Notes by the Issuer for any Eligible Assets in accordance with the Green Bond Framework will satisfy 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, in particular with regard to any direct or indirect environmental impact of any projects or uses, the subject of or related to, the relevant Eligible Assets. No assurance or representation is or can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the reporting under the Green Bond Framework will meet investor needs or expectations.

Moreover, in light of the continuing development of legal, regulatory and market conventions in the green impact markets, there is a risk that the Issuer's Green Bond Framework may (or may not) be modified in the future to adapt any update that may be made to the ICMA Green Bond Principles 2018 or any other voluntary standard or applicable regulation. Such changes may have a negative impact on the market value and the liquidity of the Notes issued prior to the amendment.

Failure to comply with the intended use of proceeds will not give the Noteholders the right to terminate the Notes early

If so specified in the Final Terms for a Series of Notes, an amount equivalent to the net proceeds of the relevant Notes will be used to exclusively finance or refinance, in whole or in part, new and existing Eligible Assets in accordance with certain prescribed Eligibility Criteria set out in the section "*SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK*" in this Base Prospectus and the Green Bond Framework. Commerzbank has established an internal green bond committee (the "**Green Bond Committee**") to manage the process for project evaluation and selection. The Green Bond Committee identifies out of a pool of Eligible Assets such projects that will be financed

or refinanced, in whole or in part, with the issuance of such Notes and assigns Eligible Assets in an aggregate notional amount of at least the net proceeds of the Note to the issuance of green senior unsecured bond transactions (the "**Assigned Assets**"). If over the lifetime of such Notes any Assigned Assets are redeemed or no longer comply with the eligibility criteria, such assets will be replaced by other Eligible Assets (the "**Replacement Assets**") to make sure that the net proceeds of the relevant Notes are always used to refinance a portfolio of Assigned Assets. The Green Bond Committee reviews on a semi-annual basis the portfolio of Assigned Assets. New Replacement Assets will be selected from the pool of Eligible Assets. However, there can be no assurance by the Issuer, the Arranger, 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. Accordingly, it cannot be predicted whether and to what extent such proceeds of an issue of Notes will be disbursed for such Eligible Assets in whole or in part. Neither the Arranger nor the Dealers have undertaken, nor are they responsible for, any assessment of the Eligible Assets or the application, impact or monitoring of the use of proceeds of the relevant Notes.

Investors should note that (i) any such event or any failure by the Issuer to do so or (ii) any failure to provide or publish any reporting or any (impact) assessment, or (iii) any failure to obtain any certification or label (or the withdrawal of any such certification or label or of the Sustainalytics Opinion (as defined below)), or (iv) any Eligible Assets ceasing to be classed as such prior to maturity of the relevant Notes, or (v) the fact that the maturity of an Eligible Asset may not match the minimum duration of the Notes, (a) will not constitute an event of default under the Notes or (b) will not give the Noteholders the right to otherwise early terminate and demand redemption of the Notes.

A failure by the Issuer with regards to the use of proceeds at whatever point in time (i.e. being initial allocation of the funds, subsequent reallocation) or with regard to the expected performance of the Eligible Assets (including the loss of the green feature of the original project, for example), as well as the existence of a potential mismatch between the duration of the Eligible Assets and the duration of the instrument will neither lead to an obligation for the Issuer to redeem the Notes nor will it jeopardise the qualification of the Notes as Tier 2 capital or eligible liabilities instruments of the Issuer and/or the Group.

Payment of principal and interest of Notes issued in accordance with the Green Bond Framework will be made from the Group's general funds and will not be directly linked to the performance of any Eligible Assets (or any other environmental or similar targets set by the Issuer).

Second Party Opinion

No assurance or representation can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of the second party opinion dated September 2018 issued by Sustainalytics in relation to the Issuer's Green Bond Framework (the "**Sustainalytics Opinion**") or any other 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.

Any 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. Any 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 Arranger, 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 opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. There can be no assurance that Noteholders will have any recourse against the provider(s) of any Second Party Opinion.

Listing of Notes on dedicated stock exchange segments or platforms or inclusion dedicated indices

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on the Luxembourg Green Exchange or any other dedicated "ESG", "green", "environmental", "sustainability" 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 Arranger, 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 Arranger, 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 in any index will be maintained during the life of that Series of Notes.

Summary of potential implications for Noteholders

Any of the risks mentioned above and in particular (i) the non-compliance of the Notes with the EuGBS and any other 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 the Sustainalytics Opinion or (iv) the Notes ceasing to be listed, admitted to trading on any dedicated stock exchange or securities market or included in any dedicated index 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 similar 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.

Potential investors should be aware that Green Bonds may be Preferred Senior Notes and Non-Preferred Senior Notes and should therefore also consider the relevant risk factors in relation to such Notes.

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 implemented in German law.

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 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 (i) in case of Physical Notes will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche and (ii) in case of Electronic Notes will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the Issuer prior to the relevant issuance. 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 (i) physical global note representing a particular Tranche of Notes and (ii) each document submitted to the Central Registrar in relation to a specific Series of Notes (as the case may be) 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

	ANLEIHEBEDINGUNGEN DEUTSCHE FASSUNG	TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION	
Einführung	*Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in sechs Optionen aufgeführt:*	*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for six options:*	**Introduction**
	Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) und Nullkupon-Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.	*Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Notes (other than Pfandbriefe) and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe).*	
	Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.	*Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with floating interest rates (other than Pfandbriefe).*	
	Option III umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Pfandbriefen und Nullkupon-Pfandbriefe Anwendung findet.	*Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe.*	
	Option IV umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.	*Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Pfandbriefe with floating interest rates.*	
	Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit Zinsanpassung Anwendung findet.	*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).*	
	Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fest-zu-variablem Zinssatz Anwendung findet.	*Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with Fixed-to-Floating Interest Rates (other than Pfandbriefe).*	
	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.	*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.*	
	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.	*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.*	
	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.	*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.*	
Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Serie anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im	***[****Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die*	***[****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 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*	**In the case the Final Terms applicable to an individual Series only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for the**

Satz der Anleihebedingungen der betreffenden Option enthalten sind, ist Folgendes anwendbar	*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). Bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.**]*	*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). 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.**]*	**relevant Option, the following applies**

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

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

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]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(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]**[1] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben **[im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** , wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt**]**.

(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]**[2] (the "**Specified Denomination**") **[in the case of Electronic Notes insert:** , with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary**]**.

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

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

[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Physical Notes, insert:

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**

[(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

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

[1] 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.

[2] 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.

Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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.**]**

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.**]**

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde

[(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 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. **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: 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

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

verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.**]** Jede Bescheinigung, die an 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.**]**

certification received on or after the 40th 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 Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[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

[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

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

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 Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

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 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 **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:[1]

(3) *Zentralregisterwertpapier*. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN **[ISIN einfügen]** eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke**) [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsscheine**]** werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsscheine**]** ist ausdrücklich ausgeschlossen.

[In the case of Electronic Notes insert:[2]

(3) *Central Register Security*. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN **[insert ISIN]**. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest coupons**]** will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest coupons**]** is explicitly excluded.

[1] Verfügbarkeit der Option für jede spezifische Serie vor Emission mit Hauptzahlstelle und D7 Digitiser abzustimmen.

[2] Availability of option for each specific Series to be agreed with Principal Paying Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6(2) Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 9 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: und Zinsscheine**]** ausdrücklich ausgeschlossen.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 9 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: and interest coupons**]** is explicitly excluded.

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream, Frankfurt oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Central Registrar**" means Clearstream, Frankfurt or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4(2) eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

(4) *Clearingsystem*. "**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(4) *Clearing System*. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.**]**

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.**]**

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

"**Abwicklungsbehörde**" bezeichnet die zuständige Abwicklungsbehörde gemäß Artikel 4(1)(130) CRR.

"**Resolution Authority**" means the competent resolution authority pursuant to Article 4(1)(130) CRR.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der Institutsgruppe der Emittentin beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR, der SRM-Verordnung, der SSM-Verordnung sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der

"**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, the SRM Regulation, the SSM Regulation and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the Competent Authority and/or the Resolution Authority, the administrative practice of any other competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating

Europäischen Zentralbank, der Zuständigen Behörde und/oder der Abwicklungsbehörde, der Verwaltungspraxis einer sonstigen zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the Issuer's Regulatory Group from time to time.

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, as amended or replaced from time to time; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, as amended or replaced from time to time; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013, as amended or replaced from time to time; 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.

"**Depotbank**" bezeichnet 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.

"**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.

"**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 Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

"**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung, 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.

"**InsO**" means of the German Insolvency Statute (*Insolvenzordnung*), 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.

"**Institutsgruppe der Emittentin**" bezeichnet jeweils jede Bankengruppe mit einem Mutterinstitut und/oder jede Bankengruppe mit einer Mutterfinanzholdinggesellschaft, (i) der die Emittentin angehört und (ii) für die die Eigenmittelanforderungen auf konsolidierter Basis aufgrund der aufsichtsrechtlichen Konsolidierung gemäß den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften gelten.

"**Issuer's Regulatory Group**" means, from time to time, any banking group with a parent institution and/or any banking group with a parent financial holding company: (i) to which the Issuer belongs; and (ii) to which the own funds requirements on a consolidated basis due to prudential consolidation in accordance with the Applicable Supervisory Regulations apply.

"**KWG**" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder

"**KWG**" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or

ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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.

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

["**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.**]**

["**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.**]**

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

"**SRM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SRM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SRM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SRM Regulation**" means the Regulation (EU) No 806/2014, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SRM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**SSM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SSM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SSM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SSM Regulation**" means the Regulation (EU) No 1024/2013, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SSM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 4(1)(40) CRR und/oder Artikel 9(1) SSM-Verordnung, die für die Beaufsichtigung des Emittenten auf individueller und/oder konsolidierter Basis zuständig ist.

"**Competent Authority**" means the competent supervisory authority pursuant to Article 4(1)(40) CRR and/or Article 9(1) SSM Regulation, as applicable to the Issuer, which is responsible to supervise the Issuer on an individual basis and/or consolidated basis.

§ 2
STATUS

§ 2
STATUS

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (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, 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

[(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 preferred and unsubordinated obligations of the Issuer

In the case of preferred senior Notes the following applies

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 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 Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.**]**

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 paragraph 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 paragraph 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 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 und nicht-bevorrechtigte 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

[(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 and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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

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

(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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber 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.**]**

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 paragraph 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 and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 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

[(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

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

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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der 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 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 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.**]**

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, including 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 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 paragraph 6, first sentence KWG);

(ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 paragraph 1 nos. 1 to 5 InsO; and

(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to 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 paragraph 7a KWG.**]**

(2) *Keine Aufrechnung*. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Schuldverschreibungen unterliegen keinen Aufrechnungs- oder Nettingvereinbarungen, die ihre Verlustabsorptionsfähigkeit in der Abwicklung **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen**: , der Insolvenz oder der Liquidation**]** beeinträchtigen würden.

(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. The Notes are not subject to any set-off arrangements or netting rights that would undermine their capacity to absorb losses in resolution **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert**: , insolvency or liquidation of the Issuer**]**.

(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 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 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 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 any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) Schuldverschreibungen und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen (i) unter anderen als den in § 2 beschriebenen Umständen oder (ii) anders als infolge einer Kündigung oder eines Ankaufs nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

[No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than (i) in the circumstances described in § 2 or (ii) as a result of a redemption or purchase as set forth in these Terms and Conditions, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of non-preferred senior Notes and subordinated (Tier 2) Notes the following applies

[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 ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit **[**mindestens[1]**]** **[Zinssatz]** % *per annum* verzinst.

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[**at least[2]**]** **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**").

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

[1] Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

[2] The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

Die Zinsen für jede Zinsperiode 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)**].]**

Interest for each Interest Period 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)**].]**

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

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

[mindestens[1]**] [●]** % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

[mindestens[1]**]** [3]**[[●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]**;

[mindestens[1]**] [●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Die Zinsen für jede Zinsperiode 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 Specified Denomination at the following rates from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**"):

[at least[2]**] [●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**;

[at least[2]**]** [4]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]]**;

[at least[2]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

Interest for each Interest Period 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

"**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).

"**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.

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

(2) *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

[(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

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

---

1 Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

2 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

3 Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

4 Further periods to be inserted.

	der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und	of Determination Periods normally ending in any year; and	
	(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus	(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:	
	(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	(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) 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.	(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.	
	Dabei gilt Folgendes:	Where:	
	"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden **[**Feststellungstermin(e) einfügen**]**;	"**Determination Date**" means each **[**insert Determination Date(s)**]**;	
	"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).**]**	"**Determination Period**" means each period from and including a Determination Date in any year to but 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"**

Option I

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:

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

Dabei gilt Folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.**]**

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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

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

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

(3) *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.[1]**]**

(3) *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.[2]**]**

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

§ 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.[3]**]**

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

§ 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.[4]**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Datum einfügen]** (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 **[insert 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,

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldver-

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer.* Except as provided in § 4(3) and § 4(4),

If the Issuer does not have a Call Option, the

---

1 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.

2 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).

3 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.

4 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).

ist Folgendes anwendbar	schreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.**]**	the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.**]**	**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 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**]** 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)**" bezeichnet **[*Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen*]**[1]. (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), der ein Geschäftstag sein muss.	**[**(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'**]** 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)**" means **[*insert Call Redemption Date(s)*]**[2]. (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 which must be a Business Day.	**If the Issuer has a Call Option, the following applies**
	(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der	(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons*. Subject to the Conditions to Redemption and	

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

Im Fall 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 Fall 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.

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

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.

	Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) 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 **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.	Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) 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 excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.
	Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die von der Zuständigen Behörde 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,	A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be 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 senior) Schuldverschreibungen 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 berücksichtigungsfähigen 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) 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	**[**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**

letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.**]**

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:** , 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.

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:**, 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) **[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.

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.

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

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

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.

the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

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.

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.

Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. 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.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. 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.**]**

If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies

(**[**6**]**) *Rückkauf*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(**[**6**]**) *Repurchase*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(**[**7**]**) *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 Zuständige Behörde und/oder die 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:

(**[**7**]**) *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 Authority and/or the 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:

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	**[**(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	**In the case of preferred Senior Notes or non-preferred Senior Notes the following applies**
	(ii) die Emittentin hat der 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 Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder	(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the 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 Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or	
	(iii) die Emittentin hat der 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.**]**	(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) 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	**[**(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	**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**
	(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;	(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;	
	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 für 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 vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.	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.	
	Zusätzlich gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des	Additionally, in the event of a redemption or, as the case may be, a repurchase prior to the fifth	

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.**]**

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.

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.

([**[**8**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*.

([**[**8**]**) *Early Redemption Amount*.

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Für die Zwecke des § 4**[**(2)**]** **[**(3)**]** **[**bis**]** **[**und**]** **[**(4)**][**(5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.**]**

[For purposes of § 4**[**(2)**]** **[**(3)**]** **[**to**]** **[**and**]** **[**(4)**][**(5)**]** 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

[(a) Für die Zwecke des § 4**[**(2)**]** **[**bis**]** **[**und**]** **[**(4)**][**(5)**]** entspricht der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede

[(a) For purposes of § 4**[**(2)**]** **[**to**]** **[**and**]** **[**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption**

In the case of Zero Coupon Notes the following applies

ist Folgendes anwendbar

Schuldverschreibung dem **Amortisationsbetrag**.

(b) Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibungen]** (einschließlich) bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag (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]**.**]**

Amount" in respect of each Note shall be its Amortized Face Amount.

(b) The "**Amortized Face Amount**" of a Note 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 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 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]**.**]**

(**[**9**]**) *Kein Recht der Anleihegläubiger zur Kündigung oder zur Fälligstellung.* Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder deren vorzeitige Rückzahlung zu verlangen.

(**[**9**]**) *No Right of Termination or Acceleration by the Noteholders.* The Noteholders shall not be entitled to terminate or otherwise accelerate the redemption of the Notes.

§ 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 die Schuldverschreibungen erfolgt 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.

§ 5
PAYMENTS

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2)

In the case of interest payable on a Temporary

vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

Maßgabe des nachstehenden § 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).**]**

below, 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).**]**

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 US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

(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.

(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 Business 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.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; 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.**]**

(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; 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) 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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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
STEUERN

§ 6
TAXATION

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding

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 dem 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,

(a) die 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) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der 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) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die 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; oder

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 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 the 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 the 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; or

(e) die von einer Zahlung an einen Anleihegläubiger abzuziehen oder einzubehalten sind, der in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz) wie jeweils geändert oder ersetzt (einschließlich der aufgrund von diesem Gesetz ergangenen Verordnungen) ansässig ist.

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 US-amerikanischen 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 US-amerikanischen 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.

(e) are to be deducted or withheld from any payment to be made to a Noteholder being resident in a non-cooperative country or territory (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (*Steueroasen-Abwehrgesetz*) as amended or replaced from time to time (including any ordinance (*Verordnung*) enacted based on this act).

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.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29(2) eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 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.

[In the case of Electronic Notes insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.**]**

§ 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

§ 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

wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam, sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(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.

times maintain a Principal Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take 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 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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

§ 9 NOTICES

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

[(1) *Bekanntmachung*. Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.**]**

[(1) *Publication*. Subject to § 11(8) 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]**, presumably in 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

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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.* Subject to § 11(8) 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 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 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 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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern 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 Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth 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

Im Fall von Schuldverschreibungen,

[*Mitteilungen an das Clearingsystem.* Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) the Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for

In case of Notes which are unlisted the

die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern wirksam mitgeteilt.**]**

communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

following applies

§ 10
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 10 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14(1) Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 10 als erteilt.**]**

§ 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 of Electronic Notes insert: The corresponding instruction pursuant to § 14(1) sentence 1 no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 10 shall be deemed to have been given in the case of this § 10.**]**

§ 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.

§ 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 Noteholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

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

[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

[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

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

Folgendes anwendbar

(b) der vorherigen Zustimmung der Abwicklungsbehörde und/oder der Zuständigen Behörde.**]**

(b) the prior permission of the Resolution Authority and/or the Competent Authority.**]**

Im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

(b) der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) the prior permission of the Competent Authority.**]**

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

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 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 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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 § 12(4)(a)(i) und (ii) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die

(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 § 12(4)(a)(i) and (ii) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and

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. 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.

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 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 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.

§ 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.

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

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, 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: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) **[im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen**: 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**] [im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen**: er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor**]**.

§ 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.

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

(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 (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii); and (b) **[in the case of Physical Notes, insert**: 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**] [in the case of Electronic Notes insert**: an excerpt of the Central Securities Register**]**.

§ 13
SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist

[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.**]**

§ 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

Option I

Folgendes anwendbar			
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 II – Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe)

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]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(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]**[1] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben **[im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** , wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt**]**.

(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]**[2] (the "**Specified Denomination**") **[in the case of Electronic Notes insert:** , with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary**]**.

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

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

[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Physical Notes, insert:

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß

[(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

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

[1] 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.

[2] 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.

Folgendes anwendbar

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

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.**]**

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (U.S. persons) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen

[(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 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

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

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 an 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.**]**

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 40th 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 Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[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

[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.

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

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 Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

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 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 **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(5) *Noteholder.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:[1]

(3) *Zentralregisterwertpapier.* Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der **ISIN [ISIN einfügen]** eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in

[In the case of Electronic Notes insert:[2]

(3) *Central Register Security.* The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN **[insert ISIN]**. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory

[1] Verfügbarkeit der Option für jede spezifische Serie vor Emission mit Hauptzahlstelle und D7 Digitiser abzustimmen.

[2] Availability of option for each specific Series to be agreed with Principal Paying Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6(2) Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 9 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

Dabei gilt Folgendes:

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream, Frankfurt oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4(2) eWpG.

(4) *Clearingsystem*. "**Clearingsystem**" bezeichnet die Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Anleihegläubiger*. "**Anleihegläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.**]**

law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 9 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

Where:

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Central Registrar**" means Clearstream, Frankfurt or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

(4) *Clearing System*. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.**]**

(6) *Bestimmte Definitionen*.

"**Abwicklungsbehörde**" bezeichnet die zuständige Abwicklungsbehörde gemäß Artikel 4(1)(130) CRR.

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

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**Depotbank**" bezeichnet 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.

"**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 Real-time Gross Settlement System des

(6) *Certain Definitions*.

"**Resolution Authority**" means the competent resolution authority pursuant to Article 4(1)(130) CRR.

"**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, the SRM Regulation, the SSM Regulation and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the Competent Authority and/or the Resolution Authority, the administrative practice of any other 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 Issuer's Regulatory Group from time to time.

"**BRRD**" means Directive 2014/59/EU, as amended or replaced from time to time; 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**" means Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time; 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, as amended or replaced from time to time; 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.

"**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.

"**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 real-time gross settlement system operated by the

Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung, 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.

"**Institutsgruppe der Emittentin**" bezeichnet jeweils jede Bankengruppe mit einem Mutterinstitut und/oder jede Bankengruppe mit einer Mutterfinanzholdinggesellschaft, (i) der die Emittentin angehört und (ii) für die die Eigenmittelanforderungen auf konsolidierter Basis aufgrund der aufsichtsrechtlichen Konsolidierung gemäß den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften gelten.

"**KWG**" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz), 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.

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

["**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.**]**

"**SRM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SRM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SRM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SSM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SSM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SSM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen

Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

"**InsO**" means of the German Insolvency Statute (*Insolvenzordnung*), 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.

"**Issuer's Regulatory Group**" means, from time to time, any banking group with a parent institution and/or any banking group with a parent financial holding company: (i) to which the Issuer belongs; and (ii) to which the own funds requirements on a consolidated basis due to prudential consolidation in accordance with the Applicable Supervisory Regulations apply.

"**KWG**" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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.

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

["**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.**]**

"**SRM Regulation**" means the Regulation (EU) No 806/2014, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SRM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**SSM Regulation**" means the Regulation (EU) No 1024/2013, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SSM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law

auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 4(1)(40) CRR und/oder Artikel 9(1) SSM-Verordnung, die für die Beaufsichtigung des Emittenten auf individueller und/oder konsolidierter Basis zuständig ist.

amending or replacing such provisions from time to time.

"**Competent Authority**" means the competent supervisory authority pursuant to Article 4(1)(40) CRR and/or Article 9(1) SSM Regulation, as applicable to the Issuer, which is responsible to supervise the Issuer on an individual basis and/or consolidated basis.

§ 2
STATUS

§ 2
STATUS

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (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, 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 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 Rang vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf

[(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 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 paragraph 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 paragraph 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

In the case of preferred senior Notes the following applies

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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.**]**

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 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 und nicht-bevorrechtigte 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 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

In the case of non-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 and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 paragraph 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.

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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

"**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 and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

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.**]**

Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;

[(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, including the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and

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

(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.

(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.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin**" bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die vorrangig gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich:

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all obligations of the Issuer which rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes, including:

(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);

(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 paragraph 6, first sentence KWG);

(ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und

(ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 paragraph 1 nos. 1 to 5 InsO; and

(iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die 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.**]**

(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to 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 paragraph 7a KWG.**]**

(2) *Keine Aufrechnung.* Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Schuldverschreibungen unterliegen keinen Aufrechnungs- oder Nettingvereinbarungen, die ihre Verlustabsorptionsfähigkeit in der Abwicklung **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen**: , der Insolvenz oder der Liquidation**]** beeinträchtigen würden.

(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. The Notes are not subject to any set-off arrangements or netting rights that would undermine their capacity to absorb losses in resolution **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:** , insolvency or liquidation of the Issuer**]**.

(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 Abwicklungsbehörde kann nach den für die

(4) *Note on the Possibility of Statutory Resolution Measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under

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 einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the 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 any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) Schuldverschreibungen und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen (i) unter anderen als den in § 2 beschriebenen Umständen oder (ii) anders als infolge einer Kündigung oder eines Ankaufs nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

[No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than (i) in the circumstances described in § 2 or (ii) as a result of a redemption or purchase as set forth in these Terms and Conditions, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of non-preferred senior Notes and subordinated (Tier 2) Notes the following applies

[Falls der Referenzsatz EURIBOR, NIBOR, STIBOR oder AUD-BBR-BBSW ist, einfügen:

[If the Reference Rate is EURIBOR, NIBOR, STIBOR or AUD-BBR-BBSW insert:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on

	kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag	a day which is not a Business Day, it shall be:	
Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) 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 adjusted the following applies**
Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) -Konvention (adjustiert) 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.**]**	**[**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 Notes (FRN) Convention adjusted the following applies**
Im Fall der folgender 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 vorhergehender 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**

(2) *Zinssatz und Referenzsatz*. Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, mindestens jedoch null Prozent, entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

(a) Für jede Zinsperiode, die vor dem Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

(2) *Rate of Interest and Reference Rate*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the interest rate *per annum* equal to 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 § 8).

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(2) on each Interest Determination Date (as defined below).

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

(a) For each Interest Period beginning prior to the occurrence of 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.

Falls der Referenzsatz EURIBOR, NIBOR oder STIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to 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.

If the Reference Rate is AUD-BBR-BBSW, EURIBOR, NIBOR or STIBOR, the following applies

Falls der Referenzsatz AUD-BBR-BBSW ist, ist Folgendes anwendbar

Wenn bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit 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.

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

(b) Für die Zinsperiode, die unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden Zinsperioden wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

Dabei gilt Folgendes:

(b) For the Interest Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Interest Periods, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

Where:

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01**] [andere]** oder eine andere Bildschirmseite von LSEG oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag bezeichnet (vorbehaltlich § 3(3)) die **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-Monats-Euro-Interbank-Offered-Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die an dem betreffenden Tag um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) festgesetzt und auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page EURIBOR01**] [other]** or such other screen page of LSEG or such other information service which is the successor to the screen page EURIBOR01.

"**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3(3)) the **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-month 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.

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

If the Reference Rate is EURIBOR the following applies

Falls der Referenzsatz NIBOR ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite OIBOR=**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page OIBOR=**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is NIBOR the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**Oslo Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Oslo generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.	"**Oslo Business 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 Oslo.	
	"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist der um 12:00 Uhr mittags (Osloer Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.	"**Original Benchmark Rate**" on any day means the rate for deposits in Norwegian Kroner for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 12:00 noon (Oslo time) on such day.	
	"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der zwei Oslo Geschäftstag vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt.	"**Interest Determination Date**" means the day that is two Oslo Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period.	
Falls der Referenzsatz STIBOR ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite STIBOR=**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page STIBOR=**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is STIBOR the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**Stockholm Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Stockholm generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.	"**Stockholm Business 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 Stockholm.	
	"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist der um 11:00 Uhr (Stockholmer Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.	"**Original Benchmark Rate**" on any day means the rate for deposits in Swedish Kroner for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Stockholm time) on such day.	
	"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der zwei Stockholm Geschäftstag vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt.	"**Interest Determination Date**" means the day that is two Stockholm Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period.	
Falls der Referenzsatz AUD-BBR-BBSW ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite BBSW**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page BBSW**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is AUD-BBR-BBSW the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**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 Sydney) an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite als "AVG MID" angegeben wird.	"**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.	
	"**Sydney Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Sydney generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.	"**Sydney Business 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.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den ersten Sydney Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode.

"**Interest Determination Date**" means the first Sydney Business 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 Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz 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 interest rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference interest 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 interest 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 (wie nachstehend definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

(3) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined below) 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) 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)(g) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.

(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)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).

(b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden 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

(b) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent has not determined a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(3), then the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective 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

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 (x) dem 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 nach billigem Ermessen 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) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3(2) und diesem § 3(3); und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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

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 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 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 in its reasonable discretion 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.

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

(i) the determination of the Reference Rate in accordance with § 3(2) and this § 3(3); and/or

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "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

Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(iii) die Geschäftstagekonvention gemäß der Definition des Begriffs "Geschäftstagekonvention" und den Zahlungstag gemäß § 5(5).

(e) *Mitteilungen etc.*

(A) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen 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.

(B) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitteilen, und zwar sobald wie möglich nach der Mitteilung gemäß Buchstabe (A). Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz sowie der betreffende Stichtag, 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.

(C) Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. dem Ausweichsatz geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

the relevant Interest Period); and/or

(iii) the business day convention in the definition of the term "Business Day Convention" and the payment date in accordance with § 5(5).

(e) *Notices etc.*

(A) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the relevant Effective Date 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 and the Paying Agents 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 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.

(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be, to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as practicable following the notice in accordance with clause (A). 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, and the relevant Effective Date, 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.

(C) The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.

(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

(1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von einem Maßgeblichen 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 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 (oder dazugehörigen Zinskomponenten) 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 von oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser

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 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 (or the relevant component part thereof) 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

Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

(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, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

(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 werden oder zu erwarten sind; oder

(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, 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 regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(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

(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) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird**[**; oder**] [.]**

(5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the regulatory supervisor or the administrator**[**; or**] [.]**

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.**]**

[(6) a 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

"**Maßgebliches Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

(1) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (I) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

(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) 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:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(3) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, 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

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (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 be, representative, as the case may be; or

(ii) 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

(ii) 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

(iii) 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

(iii) 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.

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Maßgebliche

"**Successor Benchmark Rate**" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is

Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

(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.

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).

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 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.

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten würden. 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.**]**

[(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 Notes would no longer comply with the applicable MREL Requirement. 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

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung wahrscheinlich zu (i) einem Ausschluss der Schuldverschreibungen von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde.**]**

[(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if and to the extent that any such adjustment would be likely to result in (i) the exclusion of the Notes from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality.**]**

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

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]**.**]**

[(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]**.**]**

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.**]]**

[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)**]** *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 je Schuldverschreibung 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**]**[1] **[**Einheit**]**[2] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[1] **[**Einheiten**]**[2] 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. The Interest Amount per Note shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest **[**sub-unit**]**[3] **[**unit**]**[4] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[3] **[**units**]**[4] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 **[**T2-Geschäftstag**] [[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** (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 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 **[**T2 Business Day**] [[relevant financial centre(s)]** Business 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. 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.

---

1 Nicht für japanische Yen.

2 Nur für japanische Yen.

3 Not for Japanese Yen.

4 Only for Japanese Yen.

[(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.[1]

[(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.[2]

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

[(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).

"**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 (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: $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ Dabei gilt Folgendes:	**[**the number of days in the Calculation Period 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:	**In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies**

[1] 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.

[2] 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).

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

]

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

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

]

[Falls der Referenzsatz €STR ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein T2-Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden T2-Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden T2-Geschäftstag vorgezogen.

(d) "**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

(2) *Zinssatz.* Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Euro (*daily Euro short term rate*) ("**€STR**") als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung)

[If the Reference Rate is €STR, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a T2 Business Day, it shall be postponed to the next day which is a T2 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 T2 Business Day.

(d) "**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short term rate ("**€STR**") as reference interest rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be

und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" in Bezug auf jede Zinsperiode bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**€STR$_{i-pTBD}$**" in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag "i" während einer Zinsperiode bezeichnet den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt.

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;

"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**", for any Interest Period, means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"**€STR$_{i-pTBD}$**", in relation to any T2 Business Day "i" during an Interest Period, means the €STR-Reference Rate in respect of the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means **[**five**] [●]**;

"**TBD**" means a T2 Business Day;

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**€STR$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i".

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"**€STR$_i$**" means, in relation to any T2 Business Day, the €STR-Reference Rate in respect of that T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the

If the "shift" method is applicable, the following applies

für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"$\mathbf{n_i}$" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;

"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;

relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;

"$\mathbf{n_i}$" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means **[**five**] [●]**;

"**TBD**" means a T2 Business Day;

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"**Beobachtungszeitraum**", in Bezug auf eine Zinsperiode, bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen liegt) bis zu dem betreffenden Beobachtungszeitraum-Endtag (ausschließlich).

"**Beobachtungszeitraum-Endtag**" bezeichnet den Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor

(i) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode liegt; bzw.

(ii) einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

"**€STR-Bildschirmseite**" bezeichnet

(i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank (derzeit www.ecb.europa.eu) oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators bzw. eine andere Quelle, wo der €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank oder in deren Namen veröffentlicht wird; oder

(ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Anleihegläubigern von der Emittentin gemäß § 9 mitgeteilt.

"**€STR-Referenzsatz**" bezeichnet einen Referenzsatz in Höhe des €STR, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag (auf der Grundlage von €STR-

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**Observation Period**", in respect of an Interest Period, means the period from and including the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" T2 Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) to but excluding the relevant Observation Period End Date.

"**Observation Period End Date**" means the date which is "p" T2 Business Days prior to

(i) the Interest Payment Date for the relevant Interest Period; or

(ii) such earlier date, if any, on which the Notes fall due for redemption.

"**€STR Screen Page**" means

(i) the website of the European Central Bank (currently www.ecb.europa.eu), or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or other source on which the €STR **[**or EDFR**]** is published by or on behalf of the European Central Bank; or

(ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying €STR **[**or EDFR**]**. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 9.

"**€STR Reference Rate**" means a reference rate equal to the €STR, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)**]**

fähigen Geschäften, die am vorherigen T2-Geschäftstag ausgeführt wurden, "i"-1) von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.

on the T2 Business Day (based on €STR-eligible trades executed on the previous T2 Business Day, "i"-1).

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den T2-Geschäftstag, der auf Beobachtungszeitraum-Endtag unmittelbar folgt.

"**Interest Determination Date**" means the T2 Business Day immediately following the Observation Period End Date.

(4) *Ausweichsatz*. Falls in Bezug auf einen maßgeblichen T2-Geschäftstag der €STR-Referenzsatz nicht auf der €STR-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist), so wird der €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag wie folgt bestimmt:

(4) *Fallback rate*. If, in respect of any relevant T2 Business Day, the €STR Reference Rate is not available on the €STR Screen Page (and has not otherwise been published), then the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be determined as follows:

(a) Wenn kein €STR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, dann ist der €STR-Referenzsatz für den betreffenden T2-Geschäftstag der am letzten T2-Geschäftstag vor dem betreffenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite veröffentlichte €STR.

(a) If no €STR Index Cessation Event has occurred, the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be the €STR published on the €STR Screen Page on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day.

(b) Wenn sowohl ein €STR-Index-Einstellungsereignis als auch ein €STR-Index-Einstellungsstichtag eingetreten sind, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i-p}$.

(b) If both an €STR Index Cessation Event and an €STR Index Cessation Effective Date have occurred, the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to the ECB Recommended Rate$_{i-p}$.

Wenn:

(x) vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Zinssatzes verwendeter) Referenzzinssatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i-p}$; oder

(y) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i-p}$.

If:

(x) no such reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, then the rate for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$; or

(y) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$.

Wenn der Zinssatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen ermittelt werden kann, dann entspricht der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode (i) demjenigen Referenzsatz, der in Bezug auf die Schuldverschreibungen für die letzte vorangegangene Zinsperiode

In the event that the Rate of Interest in relation to any Interest Period otherwise cannot be determined in accordance with the provisions above, the Rate of Interest in respect of such Interest Period will be (i) the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of the last preceding Interest Period

ermittelt wurde **[**(wobei jedoch, soweit in Bezug auf die maßgebliche Zinsperiode **[**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 die maßgebliche Zinsperiode anstelle **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Höchstzinssatzes**]** für die betreffende letzte vorangegangene Zinsperiode zu verwenden ist)**]** oder (ii) falls es keine solche vorangegangene Zinsperiode gibt, dem Compounded Daily €STR, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf die Schuldverschreibungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen bereits zuvor für einen Zeitraum im Umlauf befindlich gewesen wären, dessen Dauer der ersten vorgesehenen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte **[**(jedoch unter Anwendung **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Höchstzinssatzes**]**, **[**die**]** **[**bzw.**]** **[**der**]** auf die erste vorgesehene Zinsperiode anwendbar war)**]**.

[(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 Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to the relevant Interest Period, in place of the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to that last preceding Interest Period)**]** or (ii) if there is no such preceding Interest Period, the Compounded Daily €STR 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**]** **[**and**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** applicable to the first scheduled Interest Period)**]**.

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**EDFR-Spread**" bezeichnet:

"**EDFR Spread**" means:

(x) wenn vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem €STR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder

(x) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between €STR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the €STR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the €STR Index Cessation Event occurs; or

(y) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

(y) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

"**€STR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von

"**€STR Index Cessation Event**" means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer, acting in

der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird; oder

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des €STR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem €STR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des €STR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des €STR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des €STR dahingehend, dass der Administrator des €STR die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird.

"**€STR-Index-Einstellungsstichtag**" bezeichnet in Bezug auf ein €STR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der €STR durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) für gewöhnlich bereitgestellt worden wäre.

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i-p}$**" bezeichnet den EZB-

good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of €STR, or, failing which, the central bank for the currency underlying €STR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

"**€STR Index Cessation Effective Date**" means, in respect of an €STR Index Cessation Event, the first date on which €STR would ordinarily have been provided and is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

"**ECB Recommended Rate**" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for €STR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**ECB Recommended Rate$_{i-p}$**" means the ECB Recommended Rate for the T2 Business

Empfehlungsreferenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

"**Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Event**" means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the following events, all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate; or

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate.

"**Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**", in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz, bezeichnet den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date**", in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, means the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner,

nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**Modifizierter EDFR (€STR)$_{i-p}$**" bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

"**Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$**" means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

"**Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem**" (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder "**EDFR**" bezeichnet den auf der €STR-Bildschirmseite veröffentlichten Zinssatz für die Einlagefazilität, die Banken nutzen können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.

"**Eurosystem Deposit Facility Rate**" or "**EDFR**" means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the €STR Screen Page.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) ***[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) ***[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

[(6)**]** *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)**]** *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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 § 3(1)(d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst

[(7)**]** *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 § 3(1)(d)) 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. Each Interest Amount and

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.

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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

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

[(10)**]** *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**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

"**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.

]

]

[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:

[If the Reference Rate is SONIA, insert:

§ 3
ZINSEN

§ 3
INTEREST

(1) *Zinszahlungstage*.

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from and including each

[1] 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.

[2] 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).

zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein London Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden London Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden London Geschäftstag vorgezogen.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Business Day, it shall be postponed to the next day which is a London 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 London Business Day.

(d) "**London Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(d) "**London Business Day**" 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 ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte SONIA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the SONIA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**]** **[**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des SONIA Compounded Daily Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden SONIA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

(3) *Determination of the SONIA Compounded Daily Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant SONIA Compounded Daily Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**SONIA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier

"**SONIA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**$SONIA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für den London Geschäftstag (wobei es sich um einen London Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen London Geschäftstag "i" liegt.

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**$SONIA_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of the London Business Day (being a London Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i".

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the

Folgendes anwendbar

following applies

Dabei gilt Folgendes**:**

Where:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**$SONIA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für diesen London Geschäftstag "i".

"**$SONIA_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of that London Business Day "i".

"**SONIA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-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 Screen Page**" means **[**the LSEG 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-Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen London Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**")-Satzes für den betreffenden London Geschäftstag, der von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und

"**SONIA Reference Rate**" in respect of any London Business Day, means a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") rate for such London Business Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the SONIA Screen Page on the next following

anschließend am folgenden London Geschäftstag auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird oder, wenn SONIA nicht von solchen autorisierten Stellen eingeholt werden kann, wie auf der Website der Bank of England unter www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (oder einer solchen andere Website, die diese Website zum Zwecke der Veröffentlichung des SONIA-Referenzsatzes ersetzt) veröffentlicht.

London Business Day or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such London Business Day or, if SONIA cannot be obtained from such authorised distributors, as published on the Bank of England's Website at www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (or such other page or website as may replace such page for the purposes of publishing the SONIA Reference Rate).

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" London Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(4) *Ausweichsatz*.

(4) *Fallback rate*.

(a) Falls, vorbehaltlich § 3(4)(b), der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen London Geschäftstag innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der SONIA-Referenzsatz:

(a) Subject to § 3(4)(b), if, in respect of any London Business Day, the SONIA Reference Rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant authorised distributors), then the SONIA Reference Rate shall be:

(i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden London Geschäftstag 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 vorangegangenen fünf Tage, für die der 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

(i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant London Business Day, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the previous five days on which the 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) 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 London Geschäftstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der

(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 Business Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and

entsprechenden Definition vorgesehen), und

ist $SONIA_i$ in jedem Fall entsprechend auszulegen.

in each case, $SONIA_i$ shall be interpreted accordingly.

(b) 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 London Geschäftstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(b) 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, will follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Business 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.

(c) Sofern der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Zinsfestsetzungstag bestimmte Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der auf diese Serie von Schuldverschreibungen anzuwenden gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Zinsperiode entsprochen und am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such series of Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) ***[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) ***[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

[(6)**]** *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

[(6)**]** *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

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.

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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 London Geschäftstag (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 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)**]** *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 Business 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. 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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

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

[(10)**]** *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

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

[1] 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.

[2] 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 Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

]

[Falls der Referenzsatz TONA ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Tokio Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Tokio Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Tokio Geschäftstag vorgezogen.

(d) "**Tokio Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in Tokio für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(2) *Zinssatz*. Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte TONA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

Period") the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

]

[If the Reference Rate is TONA, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Tokyo Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Tokyo 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 Tokyo Business Day.

(d) "**Tokyo Business Day**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Tokyo.

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the TONA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**]** **[**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des TONA Compounded Daily Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden TONA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**TONA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage in japanischen Yen (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Yen (*daily Yen overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

["Margin" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the TONA Compounded Daily Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant TONA Compounded Daily Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**TONA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Japanese Yen (with the daily Yen overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "lag" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**TONA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag (wobei es sich um einen Tokio Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Tokio Geschäftstag "i" liegt.

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**TONA$_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA Reference Rate in respect of the Tokyo Business Day (being a Tokyo Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" Tokyo Business Days prior to the relevant Tokyo Business Day "i".

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes**:**

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Schuldverschreibungen liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**TONA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Notes) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**TONA$_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA

Referenzsatz für diesen Tokio Geschäftstag "i".

Reference Rate in respect of that Tokyo Business Day "i".

"**TONA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite TONA**] [●]** oder die jeweilige Nachfolgeseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

"**TONA Screen Page**" means **[**the LSEG screen page TONA**] [●]** 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 TONA.

"**TONA-Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Tokio Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Tokio Overnight Average ("**TONA**")-Satzes für den betreffenden Tokio Geschäftstag, der von dem Administrator des TONA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und anschließend am folgenden Tokio Geschäftstag auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die TONA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird.

"**TONA Reference Rate**" in respect of any Tokyo Business Day, means a reference rate equal to the daily Tokyo Overnight Average ("**TONA**") rate for such Tokyo Business Day as provided by the administrator of TONA to authorised distributors and as then published on the TONA Screen Page on the next following Tokyo Business Day or, if the TONA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such Tokyo Business Day.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" Tokyo Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(4) *Ausweichsatz*.

(4) *Fallback rate*.

(a) Falls, vorbehaltlich § 3(4)(b), der TONA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen Tokio Geschäftstag innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der TONA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der TONA-Referenzsatz, dem auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlichte TONA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Tokio Geschäftstag, an dem der TONA-Referenzsatz auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) und ist TONAi in jedem Fall entsprechend auszulegen.

(a) Subject to § 3(4)(b), if, in respect of any Tokyo Business Day, the TONA Reference Rate is not available on the TONA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant authorised distributors), then the TONA Reference Rate shall be the TONA Reference Rate published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding Tokyo Banking Day on which the TONA Reference Rate was published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and TONAi shall be interpreted accordingly.

(b) Wenn die Bank of Japan Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der TONA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der TONA-Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der TONA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(b) If the Bank of Japan publishes guidance as to (i) how the TONA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the TONA rate, the Calculation Agent to the extent that it is reasonably practicable, will follow such guidance in order to determine the TONA Reference Rate for any Tokyo Business Day "i" for the purpose of the Notes for so long as the TONA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

(c) Sofern der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Zinsfestsetzungstag bestimmte Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der auf diese Serie von Schuldverschreibungen anzuwenden gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Zinsperiode entsprochen und am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such series of Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) ***[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) ***[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

[(6)**]** *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)**]** *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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 Tokio Geschäftstag (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 mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung

[(7)**]** *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 Tokyo Business 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. Each Interest Amount and Interest Payment Date

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.

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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

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

[(10)**]** *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**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

"**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.

]

]

[Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:

[If the Reference Rate is SOFR, insert:

§ 3
ZINSEN

§ 3
INTEREST

(1) *Zinszahlungstage*.

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich)

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest

[1] 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.

[2] 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).

und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Schuldverschreibungen für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Payment Date (as defined below) 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 for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: 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.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: 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) *Zinssatz*.

(2) *Rate of Interest*.

(a) Der "**Zinssatz**" für jede 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 § 8 definiert) erfolgen.

(a) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each 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 § 8) on the relevant Interest Determination Date.

(b) Feststellung des **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

(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

"**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 $SOFR_i$ determined in respect of that calendar day by the number of

If Accrued Daily SOFR is applicable, the following applies

Kalendertag ermittelte $SOFR_i$ durch die Anzahl der Kalendertage in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum dividiert wird.

"**$SOFR_i$**" 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-$SOFR_i$**"), 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-$SOFR_i$ 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

calendar days falling in the relevant Observation Period.

"**$SOFR_i$**" 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 $SOFR_i$**") 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 $SOFR_i$ 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

den Aussetzungszeitraum des betreffenden Beobachtungszeitraum fällt.

in the Suspension Period corresponding with such Observation Period.

Falls Compounded SOFR Index gilt, ist Folgendes 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 fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[\left(\frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1\right) \times \frac{360}{d}\right]$$

Dabei gilt Folgendes:

"**SOFR Index$_{Start}$**" 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$_{Ende}$**" 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 Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) an diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen (der "**SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird.

Falls ein unter (i) oben benannter Wert des SOFR-Index zum SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, und/oder falls ein SOFR Index$_{Start}$- oder ein SOFR Index$_{Ende}$-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.

"**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 fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[\left(\frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1\right) \times \frac{360}{d}\right]$$

Where:

"**SOFR Index$_{Start}$**" 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$_{End}$**" 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 City 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$_{Start}$ or a SOFR Index$_{End}$ 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 Compounded SOFR Index is applicable, the following applies

Wenn ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

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 fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

"**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 fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

If Compounded Daily SOFR is applicable or as fallback for Compounded SOFR Index, the following applies

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, 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;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, 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_i**" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich);

"**n_i**" 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;

"**$SOFR_i$**" bezeichnet in Bezug auf einen in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum liegenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i", den SOFR für diesen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i".

"**$SOFR_i$**" 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 **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag dieser Zinsperiode liegt, (einschließlich) bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder den Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, an dem die

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from and including the date that is **[**five**] [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 that is **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Notes fall due for redemption).

Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" bezeichnet jeden Kalendertag außer Samstag, Sonntag oder 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 SOFR-Administrator Webseite (oder einer Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) am nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (der "**SOFR-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird; 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 SOFR-Administrator Webseite veröffentlicht wurde.

Wenn an oder vor einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

"**SOFR-Administrator**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York (oder einen Nachfolgeadministrator des SOFR).

"**SOFR-Administrator Webseite**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York oder eine Nachfolgequelle.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der **[**fünf**] [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-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungs-

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any calendar day except for a Saturday, a 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 SOFR Administrator Website (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York City 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 SOFR Administrator Website.

If on or prior to any U.S. Government Securities Business Day a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.

"**SOFR Administrator**" means the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR).

"**SOFR Administrator Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York or a successor sourse.

"**Interest Determination Date**" means the date that is **[**five**] [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

stichtag 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 dieser Empfehlung folgen, um den SOFR zum ersten SOFR-Neufestsetzungstag (wie nachstehend definiert) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, zu dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, festzustellen, als wären Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz.

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 will 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.

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 Spreads enthalten, die gemäß der Feststellung des SOFR-Nachfolgesatz-Administrators auf den SOFR-Nachfolgesatz angewendet werden müssen.

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, which the SOFR Successor Administrator determines are required to be applied to the SOFR Successor Rate.

(b) Falls bis zum Benchmark-Ersetzungsstichtag (einschließlich) kein solcher SOFR-Nachfolgesatz empfohlen wurde,

(b) If no such SOFR Successor Rate has been recommended prior to or on the Benchmark Replacement Date

(x) dann berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, zu 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 York Fed Geschäftstage, (iii) Bezugnahmen auf ein Benchmark-Übergangsereignis Bezugnahmen auf ein OBFR-Index-Einstellungsereignis, (iv) Bezugnahmen auf den SOFR-Nachfolgesatz-Administrator Bezugnahmen auf

(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 Fed Business 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)

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

references to the Benchmark Replacement Date were references to the OBFR Index Cessation Effective Date; or

(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 York City Geschäftstage und (iii) Bezugnahmen auf die Internetseite des SOFR-Administrators Bezugnahmen auf die Internetseite der Federal Reserve.

(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 Business Days, and (iii) references to the website of the SOFR Administrator were references to the website of the 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 dem der Benchmark-Ersetzungsstichtag 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-Neufestsetzungstag, für den weder SOFR noch OBFR oder der FOMC-Zielsatz verfügbar sind, bzw. (b) für jeden auf die Einstellungs-Zinsperiode folgenden Beobachtungszeitraum dem 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

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 "**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**]**

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)**].]**

[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 diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

(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-Übergangsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

"**Benchmark Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen seitens oder im Namen des SOFR-Administrators, in der bekannt gegeben wird, dass er 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;

(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) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen seitens der Aufsichtsbehörde des SOFR-Administrator, der Zentralbank für die Währung der Secured Overnight Financing Rate, einer Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator oder eines

(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

Gerichts oder einer Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für den SOFR-Administrator, die erklärt, dass der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der betreffenden Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;

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) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, seitens der für den SOFR-Administrator zuständigen Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr repräsentativ ist.

(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-Ersetzungsstichtag**" bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

"**Benchmark Replacement Date**" means the earliest of the following dates:

(x) wenn das Benchmark-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (x) oder (y) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis 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

(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 Administrator permanently or indefinitely ceases to provide the Secured Overnight Financing Rate; or

(y) wenn das Benchmark-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (z) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

(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-amerikanischen 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-amerikanische Federal Open Market Committee keinen Einzel-Satz vorsieht, den Mittelwert des vom US-amerikanischen 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).

"**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 Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich der Abwicklung von Zahlungen und des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) in New York City, New York, Vereinigte Staaten geöffnet sind.

"**New York City Business Day**" means a day on which banking institutions in commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including settling payments and dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York City, New York, United States.

"**New York Fed Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem der Fedwire Securities Service oder der Fedwire Funds Service der Federal Reserve Bank of New York geschlossen ist.

"**New York Fed Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Fedwire Securities Service or the Fedwire Funds Service of the Federal Reserve Bank of New York is closed.

"**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 (Ortszeit New York City) an jedem New York Fed Geschäftstag auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York in Bezug auf den New York Fed Geschäftstag unmittelbar vor diesem betreffenden Tag veröffentlicht wird.

"**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 Fed Business Day in respect of the New York Fed Business Day immediately preceding such day.

"**OBFR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

"**OBFR Index Cessation Event**" means the occurrence of one or more of the following events:

(x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrator), 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;

(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) 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

(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

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-Einstellungsereignis aufgrund von Buchstabe (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 Buchstabe (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.

(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 dem betreffenden Beobachtungszeitraum, 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 the above provisions is greater than

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].]]**

[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 jeweilige 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 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. 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 actual redemption of

des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[1]

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

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum die tatsächliche Anzahl der Tage im Beobachtungszeitraum dividiert durch 360.

]

the Notes at the default rate of interest established by law.[2]

[(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 actual number of days in the Observation 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**]**.

§ 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**]**.

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 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**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1

[(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'**]** 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

If the Issuer has a Call Option, the following applies

[1] 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.

[2] 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).

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

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][1].

(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), der ein Geschäftstag sein muss.

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)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][2].

(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 which must be a Business Day.

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) 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

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) 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.

---

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

Im Fall 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 Fall 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.

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

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.

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 von der Zuständigen Behörde 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,

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be 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 senior*) Schuldverschreibungen 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 berücksichtigungsfähigen 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*) 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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes**

kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibun-gen einfügen:**, 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.

insert:, 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.

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.

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.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Tag nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rück-

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the

zahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. 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.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. 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.**]**

If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies

(**[6]**) *Rückkauf*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(**[6]**) *Repurchase*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

(**[7]**) *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 Zuständige Behörde und/oder die 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:

(**[7]**) *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 Authority and/or the 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:

Im Fall von bevorrechtigten nichtnachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibun-

[(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger

[(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

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

gen und nicht-be-vorrechtigten nicht-nach-rangigen (*non-preferred senior*) Schuld-verschreibun-gen ist Folgendes anwendbar	Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder	quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or	**Notes the following applies**
	(ii) die Emittentin hat der 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 Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder	(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the 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 Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or	
	(iii) die Emittentin hat der 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.**]**	(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*) Schuld-verschreibun-gen 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	**[**(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	**In the case of subordinated (*Tier 2*) Notes the following applies**
	(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;	(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;	
	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 für 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 vonstattengeht, wenn die Emittentin	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	

ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche 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.**]**

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.**]**

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.

(**[8]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke des § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**bis**] [**und**] [**(4)**][**(5)**]**

(**[8]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**to**] [**and**] [**(4)**][**(5)**]** the "**Early**

entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

Redemption Amount" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(**[**9**]**) *Kein Recht der Anleihegläubiger zur Kündigung oder zur Fälligstellung*. Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder deren vorzeitige Rückzahlung zu verlangen.

(**[**9**]**) *No Right of Termination or Acceleration by the Noteholders*. The Noteholders shall not be entitled to terminate or otherwise accelerate the redemption of the Notes.

§ 5
ZAHLUNGEN

§ 5
PAYMENTS

(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.

(1)(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the 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) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt 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) *Payment of Interest*. Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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 des nachstehenden § 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).**]**

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2) below, 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 US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

(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.

(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 Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; 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.

(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; 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) 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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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
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 dem 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

§ 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 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,

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,

(a) die 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) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der 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) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die 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; oder

(e) die von einer Zahlung an einen Anleihegläubiger abzuziehen oder einzubehalten sind, der in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz) wie jeweils geändert oder ersetzt (einschließlich der aufgrund von diesem Gesetz ergangenen Verordnungen) ansässig ist.

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 US-amerikanischen Internal Revenue

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 the 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 the 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; or

(e) are to be deducted or withheld from any payment to be made to a Noteholder being resident in a non-cooperative country or territory (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (*Steueroasen-Abwehrgesetz*) as amended or replaced from time to time (including any ordinance (*Verordnung*) enacted based on this act).

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

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 US-amerikanischen 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.

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.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29(2) eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 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.

[In the case of Electronic Notes insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.**]**

§ 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**":

[Falls die Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

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

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere

§ 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**":

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

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

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time

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, sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(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.

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 after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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

[(1) *Bekanntmachung.* Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.**]**

§ 9
NOTICES

[(1) *Publication.* Subject to § 11(8) 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]**, presumably in 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 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 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 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

ist, ist Folgendes anwendbar

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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern 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 Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth 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

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

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

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) 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 to the Noteholders on the fifth 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 SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 10 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14(1) Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 10 als erteilt.**]**

§ 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 of Electronic Notes insert: The corresponding instruction pursuant to § 14(1) sentence 1 no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 10 shall be deemed to have been given in the case of this § 10.**]**

§ 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

§ 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 Schuldverschreibun-*

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.

gen 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 Noteholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen 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 Abwicklungsbehörde und/oder der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Resolution Authority and/or the Competent Authority.**]**

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

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

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

(b) der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) the prior permission of the Competent Authority.**]**

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

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 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 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

(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

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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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. 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

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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 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 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.*

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

[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

oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen zuzustimmen.**]**

Terms and Conditions or other material matters.**]**

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.

§ 12
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

§ 12
FINAL CLAUSES

(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.

(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.

(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.

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.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der 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: (a) er bringt eine Bescheinigung der

(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 (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address

Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) **[im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen**: 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**][im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen**: er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor**]**.

of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii); and (b) **[in the case of Physical Notes, insert**: 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**][in the case of Electronic Notes insert**: an excerpt of the Central Securities Register**]**.

§ 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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

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.**]**

§ 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

[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

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon 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]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[**●**]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[**●**]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[**●**]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, PFANDBG

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, PFANDBG

(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**")[1] 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.

(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**")[2] 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*. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

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

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 Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte

[(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 Pfandbriefe 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

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

[1] Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

[2] The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 Pfandbriefen, 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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage

[(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 each 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 Pfandbriefe 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. **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: 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

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

solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.**]** Jede Bescheinigung, die an 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.**]**

interest.**]** Any such certification received on or after the 40th 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 Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Die**]** **[im Fall von Pfandbriefen, 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**" bezeichnet **[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 Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note insert**: The**]** **[in case of Pfandbriefe 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.

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

[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

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

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 *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

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 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**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(6) *PfandBG.* "**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.

(5) *Pfandbriefholder.* "**Pfandbriefholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

(6) *PfandBG.* "**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[1] einfügen:

§ 3
ZINSEN

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe[2] insert:

§ 3
INTEREST

[1] Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

[2] In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

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

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit **[**mindestens[1]**] [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)**].]**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[**at least[2]**] [Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**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)**].]**

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

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

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst:

[mindestens[3]**] [●]** % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

[mindestens[3]**]** [5]**[[●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]**;

[mindestens[3]**] [●]** % *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 Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the following rates from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**"):

[at least[4]**] [●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**;

[at least[4]**]** [6]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]]**;

[at least[4]**] [●]** 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 Pfandbriefe the following applies

(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

(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 the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.[8]

---

1 Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

2 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

3 Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

4 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

5 Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

6 Further periods to be inserted.

8 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).

vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[1]

(3) *Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung dieser Zinsen 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**"):

(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**"):

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).**]**

[(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 (ICMA)"

[1] 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.

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: $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ Dabei gilt Folgendes: "**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient; "**J_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt; "**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt; "**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt; "**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt; "**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und "**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**	**[**the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls; "**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls; "**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls; "**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls; "**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and "**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.**]**	**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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

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

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

§ 3
ZINSEN

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

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

§ 3
INTEREST

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

(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.[2]**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and

[1] 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.

[2] 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).

oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe am **[Datum einfügen]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

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 paragraph 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 repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at any time. 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 Rückzahlung der Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag 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), (5) und (6) einfügen[1]

[(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**]** 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)**" bezeichnet

[(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'**]** 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)**" means

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4), (5) and (6)[2]

[1] Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.

[2] Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.

	[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][1].	**[insert Call Redemption Date(s)]**[2].
	(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:	(b) Any such notice shall specify:
	(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und	(i) the series and securities identification numbers of the Pfandbriefe subject to redemption; and
	(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.**]**	(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.**]**
Falls die Pfandbriefe nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar	**[**(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Pfandbriefe (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Pfandbriefe) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefe einfügen**: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.**]**	**[**(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. The Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe originally issued (including any Pfandbriefe additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.**]**	**If the Pfandbriefe are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies**
	(**[**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*.	(**[**6**]**) *Early Redemption Amount*.	
Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar	**[**Für die Zwecke des § 4(4) **[**und (5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.**]**	**[**For purposes of § 4(4) **[**and (5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.**]**	**In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies**
Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar	**[**(a) Für die Zwecke des § 4(4) **[**und (5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief dem Amortisationsbetrag.	**[**(a) For purposes of § 4(4) **[**and (5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Amortized Face Amount.	**In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies**

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

(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]**.**]**

(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]**.**]**

§ 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 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.

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 des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach

§ 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) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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) below, 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).**]**

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.

(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) *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 US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

(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 Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

(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 Business 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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

(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.

(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) 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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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
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 dem 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 US-amerikanischen 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 US-amerikanischen Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Pfandbriefgläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 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 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 Pfandbriefeholder in relation to any FATCA Withholding.

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 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
HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE

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

"**Hauptzahlstelle**":

§ 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

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, sofern die Pfandbriefgläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(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.

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 after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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
MITTEILUNGEN

§ 9
NOTICES

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.**]**[1]

[(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]**, presumably in 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).**]**[2]

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

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

[(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 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 a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the

[1] Jumbo Pfandbriefen werden an einem regulierten Markt innerhalb der EU notiert.

[2] Jumbo Pfandbriefe are listed on a regulated market within the EU.

ist, ist Folgendes anwendbar

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 fünften 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 validly given to the Pfandbriefholders on the fifth 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

[*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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.**]**

[*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 validly given to the Pfandbriefholders on the fifth 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 Emissionspreises) 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.

§ 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 jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Pfandbriefgläubiger und die Emittentin Partei sind, seine

§ 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

Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) 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. 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.

basis of (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) 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. 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

§ 12
LANGUAGE

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[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

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 beigefügt. 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 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act:**

(1) *Rückzahlungsbeträge*. Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter berechtigt, die Fälligkeiten

(1) *Final Redemption Amounts*. In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be

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 einen 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.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter 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.

authorised 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) *Interest*. In addition 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.

Im Fall von festverzinslichen

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the

Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

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.

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.

following applies

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen 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 Pfandbriefe 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 paragraph 2c of the Pfandbrief Act*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 paragraph 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

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate 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**]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[**●**]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[**●**]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[**●**]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, PFANDBG

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, PFANDBG

(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.

(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*. Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

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

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 Pfandbriefen, 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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

[(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 Pfandbriefe 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.**]**

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

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 Pfandbriefen, 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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die an 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 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 each 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 Pfandbriefe 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 40th 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

(4) *Clearingsystem*. **[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Die**] [im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen**:

(4) *Clearing System*. **[In the case of Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note insert**: The**] [in case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note insert**: Each**]** global

Jede**]** Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[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.

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.

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 *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[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 be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

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

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

[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

Folgendes anwendbar

(5) *Pfandbriefgläubiger*. "**Pfandbriefgläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(6) *PfandBG*. "**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.

(5) *Pfandbriefholder*. "**Pfandbriefholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

(6) *PfandBG*. "**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 ist, einfügen:

[If the Reference Rate is EURIBOR insert:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf seine Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Pfandbriefe für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Pfandbrief shall bear interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: 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 (adjustiert) 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 adjusted the following applies**
Im Fall der FRN (Floating Rate Pfandbriefe – variabel verzinsliche Pfandbriefe) - Konvention (adjustiert) 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.**]**	**[**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 adjusted the following applies**
Im Fall der folgender 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 vorhergehender 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 Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

(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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

(2) *Zinssatz und Referenzsatz*. Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, mindestens jedoch null Prozent, entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

(2) *Rate of Interest and Reference Rate*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the interest rate *per annum* equal to 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 § 8).

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(2) on each Interest Determination Date (as defined below).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

(a) Für jede Zinsperiode, die vor dem Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen

(a) For each Interest Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the

Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(b) Für die Zinsperiode, die unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden Zinsperioden wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

Dabei gilt Folgendes:

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01**] [andere]** oder eine andere Bildschirmseite von LSEG oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag bezeichnet (vorbehaltlich § 3(3)) die **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-Monats-Euro-Interbank-Offered-Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), die an dem betreffenden Tag um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) festgesetzt und auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

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 Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

(3) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis (wie nachstehend definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Pfandbriefe gemäß § 3(2) Folgendes:

Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to 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.

(b) For the Interest Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Interest Periods, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

Where:

["Margin" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page EURIBOR01**] [other]** or such other screen page of LSEG or such other information service which is the successor to the screen page EURIBOR01.

"**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3(3)) the **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-month 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.

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

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 interest rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference interest 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 interest rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

(3) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined below) 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) 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)(g) 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 und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden 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 (x) dem 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 nach billigem Ermessen feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Pandbriefbedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des

(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)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).

(b) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent has not determined a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(3), then the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective 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 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 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 in its reasonable discretion that amendments to these Terms and Conditions of the Pfandbriefe are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the

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 Pfandbriefbedingungen erfassen:

(i) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3(2) und diesem § 3(3); und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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) die Geschäftstagekonvention gemäß der Definition des Begriffs "Geschäftstagekonvention" und den Zahlungstag gemäß § 5(5).

(e) *Mitteilungen etc.*

(A) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen 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.

(B) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 mitteilen, und zwar sobald wie möglich nach der Mitteilung gemäß Buchstabe (A). Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz sowie der betreffende Stichtag, 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 Pfandbriefgläubiger bindend.

(C) Die Pfandbriefbedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Ände-

applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe:

(i) the determination of the Reference Rate in accordance with § 3(2) and this § 3(3); and/or

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "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 the definition of the term "Business Day Convention" and the payment date in accordance with § 5(5).

(e) *Notices etc.*

(A) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the relevant Effective Date 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 and the Paying Agents 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 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.

(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be, to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 as soon as practicable following the notice in accordance with clause (A). 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, and the relevant Effective Date, 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 Pfandbriefholders.

(C) The Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any

rungen bzw. dem Ausweichsatz 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 einem Maßgeblichen 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 Pfandbriefe 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 (oder dazugehörigen Zinskomponenten) 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 von 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, es sei

Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, 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 Pfandbriefe) 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 (or the relevant component part thereof) 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, unless there is a successor

denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen 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 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 werden 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 Aufsichtsbehörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird**[**; oder**] [.]**

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, unless there is a 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, 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 regulatory 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 regulatory supervisor or the administrator**[**; or**] [.]**

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.**]**

[(6) a 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

"**Maßgebliches Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

(1) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (I) der

"**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 regulatory supervisor 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

Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

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) 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:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(3) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, 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

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (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 be, representative, as the case may be; or

(ii) 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

(ii) 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

(iii) 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

(iii) 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.

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Maßgebliche Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"**Successor Benchmark Rate**" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**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).

(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"

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 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

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.

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]**.**]]**

[(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 je Pfandbrief 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**]**[1] **[**Einheit**]**[2] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[1] **[**Einheiten**]**[2] 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 Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per Pfandbrief shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest **[**sub-unit**]**[3] **[**unit**]**[4] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[3] **[**units**]**[4] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 **[**T2-Geschäftstag**] [[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** (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

[(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 **[**T2 Business Day**] [[relevant financial centre(s)]** Business 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

[1] Nicht für japanische Yen.

[2] Nur für japanische Yen.

[3] Not for Japanese Yen.

[4] Only for Japanese Yen.

(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.

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)**]** *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.

[(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)**]** *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.[1]

[(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.[2]

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

[(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).

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

"**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**"):

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"**

[1] 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.

[2] 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 30/360, 360/360 oder Bond 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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.**]**

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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day

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

eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

]

included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

]

[Falls der Referenzsatz €STR ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Pfandbriefe für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein T2-Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden T2-Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden T2-Geschäftstag vorgezogen.

(d) "**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

(2) *Zinssatz*. Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily*

[If the Reference Rate is €STR, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Pfandbrief shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a T2 Business Day, it shall be postponed to the next day which is a T2 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 T2 Business Day.

(d) "**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short term rate ("**€STR**") as reference

compound interest investment) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Euro (*daily Euro short term rate*) ("**€STR**") als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

interest rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" in Bezug auf jede Zinsperiode bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**€STR$_{i-pTBD}$**" in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag "i" während einer Zinsperiode bezeichnet den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt.

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;

"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**", for any Interest Period, means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"**€STR$_{i-pTBD}$**", in relation to any T2 Business Day "i" during an Interest Period, means the €STR-Reference Rate in respect of the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means **[**five**] [●]**;

"**TBD**" means a T2 Business Day;

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**€STR$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i".

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"**€STR$_i$**" means, in relation to any T2 Business Day, the €STR-Reference Rate in respect of that T2 Business Day "i".

If the "shift" method is applicable, the following applies

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;	"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;
"$\mathbf{n_i}$" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);	"$\mathbf{n_i}$" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;
"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;	"**p**" means **[**five**] [●]**;
"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;	"**TBD**" means a T2 Business Day;

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"**Beobachtungszeitraum**", in Bezug auf eine Zinsperiode, bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Pfandbriefe liegt) bis zu dem betreffenden Beobachtungszeitraum-Endtag (ausschließlich).

"**Beobachtungszeitraum-Endtag**" bezeichnet den Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor

(i) dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode liegt; bzw.

(ii) einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden.

"**€STR-Bildschirmseite**" bezeichnet

(i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank (derzeit www.ecb.europa.eu) oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators bzw. eine andere Quelle, wo der €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank oder in deren Namen veröffentlicht wird; oder

(ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Pfandbriefgläubigern von der Emittentin gemäß § 9 mitgeteilt.

"**€STR-Referenzsatz**" bezeichnet einen Referenzsatz in Höhe des €STR, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag (auf der Grundlage von €STR-fähigen Geschäften, die

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**Observation Period**", in respect of an Interest Period, means the period from and including the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" T2 Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Pfandbriefe) to but excluding the relevant Observation Period End Date.

"**Observation Period End Date**" means the date which is "p" T2 Business Days prior to

(i) the Interest Payment Date for the relevant Interest Period; or

(ii) such earlier date, if any, on which the Pfandbriefe fall due for redemption.

"**€STR Screen Page**" means

(i) the website of the European Central Bank (currently www.ecb.europa.eu), or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or other source on which the €STR **[**or EDFR**]** is published by or on behalf of the European Central Bank; or

(ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying €STR **[**or EDFR**]**. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Issuer to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

"**€STR Reference Rate**" means a reference rate equal to the €STR, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)**]** on the T2 Business Day

am vorherigen T2-Geschäftstag ausgeführt wurden, "i"-1) von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.

(based on €STR-eligible trades executed on the previous T2 Business Day, "i"-1).

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den T2-Geschäftstag, der auf Beobachtungszeitraum-Endtag unmittelbar folgt.

"**Interest Determination Date**" means the T2 Business Day immediately following the Observation Period End Date.

(4) *Ausweichsatz*. Falls in Bezug auf einen maßgeblichen T2-Geschäftstag der €STR-Referenzsatz nicht auf der €STR-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist), so wird der €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag wie folgt bestimmt:

(4) *Fallback rate*. If, in respect of any relevant T2 Business Day, the €STR Reference Rate is not available on the €STR Screen Page (and has not otherwise been published), then the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be determined as follows:

(a) Wenn kein €STR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, dann ist der €STR-Referenzsatz für den betreffenden T2-Geschäftstag der am letzten T2-Geschäftstag vor dem betreffenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite veröffentlichte €STR.

(a) If no €STR Index Cessation Event has occurred, the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be the €STR published on the €STR Screen Page on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day.

(b) Wenn sowohl ein €STR-Index-Einstellungsereignis als auch ein €STR-Index-Einstellungsstichtag eingetreten sind, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i-p}$.

(b) If both an €STR Index Cessation Event and an €STR Index Cessation Effective Date have occurred, the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to the ECB Recommended Rate$_{i-p}$.

Wenn:

If:

(x) vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Zinssatzes verwendeter) Referenzzinssatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i-p}$; oder

(x) no such reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, then the rate for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i-p;}$ or

(y) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i-p}$.

(y) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the reference interest rate (to be used to calculate the Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$.

Wenn der Zinssatz in Bezug auf eine Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen ermittelt werden kann, dann entspricht der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode (i) demjenigen Referenzsatz, der in Bezug auf die Pfandbriefe für die letzte vorangegangene Zinsperiode ermittelt wurde **[**(wobei jedoch, soweit in Bezug auf die maßgebliche Zinsperiode **[**eine andere**]** **[**Marge**]** **[,]** **[**und/oder**]** **[**ein anderer Mindestzinssatz**]** **[,]** **[**und/oder**]** **[**ein anderer Höchstzinssatz**]** anzuwenden ist als bei der

In the event that the Rate of Interest in relation to any Interest Period otherwise cannot be determined in accordance with the provisions above, the Rate of Interest in respect of such Interest Period will be (i) the Reference Rate last determined in relation to the Pfandbriefe in respect of the last preceding 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 Interest Period from that which applied to the last preceding Interest

letzten vorangegangenen Zinsperiode, **[**die**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**der Mindestzinssatz**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**der Höchstzinssatz**]** für die maßgebliche Zinsperiode anstelle **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Höchstzinssatzes**]** für die betreffende letzte vorangegangene Zinsperiode zu verwenden ist)**]** oder (ii) falls es keine solche vorangegangene Zinsperiode gibt, dem Compounded Daily €STR, der für die erste vorgesehene Zinsperiode auf die Pfandbriefe anwendbar gewesen wäre, wenn die Pfandbriefe bereits zuvor für einen Zeitraum im Umlauf befindlich gewesen wären, dessen Dauer der ersten vorgesehenen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte **[**(jedoch unter Anwendung **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Höchstzinssatzes**]**, **[**die**]** **[**bzw.**]** **[**der**]** auf die erste vorgesehene Zinsperiode anwendbar war)**]**.

Period, the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to the relevant Interest Period, in place of the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to that last preceding Interest Period)**]** or (ii) if there is no such preceding Interest Period, the Compounded Daily €STR which would have been applicable to the Pfandbriefe for the first scheduled Interest Period had the Pfandbriefe 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**]** **[**and**]** **[**Minimum Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Maximum Rate of Interest**]** applicable to the first scheduled Interest Period)**]**.

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**EDFR-Spread**" bezeichnet:

"**EDFR Spread**" means:

(x) wenn vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem €STR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder

(x) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between €STR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the €STR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the €STR Index Cessation Event occurs; or

(y) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

(y) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

"**€STR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

"**€STR Index Cessation Event**" means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor

einen Nachfolge-Administrator des €STR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird; oder

administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des €STR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem €STR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des €STR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des €STR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des €STR dahingehend, dass der Administrator des €STR die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird.

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of €STR, or, failing which, the central bank for the currency underlying €STR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

"**€STR-Index-Einstellungsstichtag**" bezeichnet in Bezug auf ein €STR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der €STR durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) für gewöhnlich bereitgestellt worden wäre.

"**€STR Index Cessation Effective Date**" means, in respect of an €STR Index Cessation Event, the first date on which €STR would ordinarily have been provided and is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"**ECB Recommended Rate**" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for €STR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i-p}$**" bezeichnet den EZB-Empfehlungsreferenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

"**ECB Recommended Rate$_{i-p}$**" means the ECB Recommended Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

"**Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Event**" means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the following events, all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a

vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes

dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

"**Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**", in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz, bezeichnet den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"**Modifizierter EDFR (€STR)$_{i-p}$**" bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

"**Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem**" (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder "**EDFR**" bezeichnet den auf der €STR-Bildschirmseite veröffentlichten Zinssatz für die Einlagefazilität, die Banken nutzen

commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate; or

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate.

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date**", in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, means the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$**" means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

"**Eurosystem Deposit Facility Rate**" or "**EDFR**" means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight deposits with the Eurosystem and which is published on the €STR Screen Page.

können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) ***[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) ***[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

[(6)**]** *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)**]** *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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 Geschäftstag (wie in § 3(1)(d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst 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)**]** *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 Business Day (as defined in § 3(1)(d)) 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. 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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der

[(9)**]** *Accrual of Interest*. The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day

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.[1]

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.[2]

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

[(10)**]** *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 einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

"**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 360.

]

]

[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

[If the Reference Rate is SONIA, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Zinszahlungstage*.

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf seine Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Pfandbriefe für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(a) Each Pfandbriefe shall bear interest on its Specified Denomination from and including **[insert 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 Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein London Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden London Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden London Geschäftstag vorgezogen.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Business Day, it shall be postponed to the next day which is a London 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 London Business Day.

---

[1] 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.

[2] 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).

(d) "**London Geschäftstag**" 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 ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte SONIA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des SONIA Compounded Daily Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden SONIA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**SONIA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

(d) "**London Business Day**" 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 will be the SONIA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the SONIA Compounded Daily Reference Rate.* The Calculation Agent will determine the relevant SONIA Compounded Daily Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**SONIA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-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 der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "lag" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first

Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Pfandbriefe liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Pfandbriefe fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für den London Geschäftstag (wobei es sich um einen London Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen London Geschäftstag "i" liegt.

Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Pfandbriefe) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Pfandbriefe become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of the London Business Day (being a London Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i".

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 Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Pfandbriefe liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Pfandbriefe fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Pfandbriefe) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Pfandbriefe become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für diesen London Geschäftstag "i".

"**SONIA$_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of that London Business Day "i".

"**SONIA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-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 Screen Page**" means **[**the LSEG 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-Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen London Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**")-Satzes für den betreffenden London Geschäftstag, der von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und anschließend am folgenden London Geschäftstag auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird oder, wenn SONIA nicht von solchen autorisierten Stellen eingeholt werden kann, wie auf der Website der Bank of England unter www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (oder einer solchen andere Website, die diese Website zum Zwecke der Veröffentlichung des SONIA-Referenzsatzes ersetzt) veröffentlicht.

"**SONIA Reference Rate**" in respect of any London Business Day, means a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") rate for such London Business Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the SONIA Screen Page on the next following London Business Day or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such London Business Day or, if SONIA cannot be obtained from such authorised distributors, as published on the Bank of England's Website at www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (or such other page or website as may replace such page for the purposes of publishing the SONIA Reference Rate).

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" London Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(4) *Ausweichsatz*.

(4) *Fallback rate*.

(a) Falls, vorbehaltlich § 3(4)(b), der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen London Geschäftstag innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der SONIA-Referenzsatz:

(a) Subject to § 3(4)(b), if, in respect of any London Business Day, the SONIA Reference Rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant authorised distributors), then the SONIA Reference Rate shall be:

(i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden London Geschäftstag 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 vorangegangenen fünf Tage, für die der 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

(i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant London Business Day, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the previous five days on which the 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) falls die Bank-Rate nicht verfügbar ist, der auf der SONIA-

(ii) if such Bank Rate is not available, the SONIA Reference Rate

Bildschirmseite veröffentlichte SONIA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden London Geschäftstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen), und

published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding London Business Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and

ist $SONIA_i$ in jedem Fall entsprechend auszulegen.

in each case, $SONIA_i$ shall be interpreted accordingly.

(b) 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 London Geschäftstag "i" für Zwecke der Pfandbriefe festzustellen, solange der SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(b) 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, will follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Business Day "i" for the purpose of the Pfandbriefe for so long as the SONIA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

(c) Sofern der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Zinsfestsetzungstag bestimmte Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der auf diese Serie von Pfandbriefe anzuwenden gewesen wäre, wenn die Pfandbriefe für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Zinsperiode entsprochen und am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such series of Pfandbriefe for the first Interest Period had the Pfandbriefe been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) **[***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) ***[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

[(6)**]** *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

[(6)**]** *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

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.

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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 London Geschäftstag (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 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)**]** *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 London Business 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. 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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

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

[(10)**]** *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 einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

"**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.

]

]

---

1 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.

2 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).

[Falls der Referenzsatz TONA ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf seine Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Pfandbriefe für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Tokio Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Tokio Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Tokio Geschäftstag vorgezogen.

(d) "**Tokio Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in Tokio für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(2) *Zinssatz.* Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte TONA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des TONA Compounded Daily Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden TONA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**TONA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage in japanischen Yen (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Yen (*daily Yen overnight reference rate*) als Referenzsatz für

[If the Reference Rate is TONA, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Pfandbrief shall bear interest on its Specified Denomination at the rate *per annum* equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Tokyo Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Tokyo 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 Tokyo Business Day.

(d) "**Tokyo Business Day**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Tokyo.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be the TONA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the TONA Compounded Daily Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant TONA Compounded Daily Reference Rate in accordance with this § 3(3) on each Interest Determination Date.

"**TONA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of an Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Japanese Yen (with the daily Yen overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting

die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in der betreffenden Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in der betreffenden Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Pfandbriefe liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Pfandbriefe fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**$TONA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag (wobei es sich um einen Tokio Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Tokio Geschäftstag "i" liegt.

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "lag" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Interest Period;

"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Pfandbriefe) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Pfandbriefe become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**$TONA_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA Reference Rate in respect of the Tokyo Business Day (being a Tokyo Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" Tokyo Business Days prior to the relevant Tokyo Business Day "i".

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes**:**

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;	"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;
"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;	"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Observation Period;
"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;	"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Observation Period;
"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);	"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;
"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Verzinsungsbeginn der Pfandbriefe liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Pfandbriefe fällig und zahlbar werden).	"**Observation Period**" means, in respect of an Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Commencement Date of the Pfandbriefe) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Pfandbriefe become due and payable).
"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and	"**p**" means **[**five**] [●]**; and
"**$TONA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-Referenzsatz für diesen Tokio Geschäftstag "i".	"**$TONA_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA Reference Rate in respect of that Tokyo Business Day "i".

"**TONA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite TONA**] [●]** oder die jeweilige Nachfolgeseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

"**TONA Screen Page**" means **[**the LSEG screen page TONA**] [●]** 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 TONA.

"**TONA-Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Tokio Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Tokio Overnight Average ("**TONA**")-Satzes für den betreffenden Tokio Geschäftstag, der von dem Administrator des TONA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und anschließend am folgenden Tokio Geschäftstag auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die TONA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird.

"**TONA Reference Rate**" in respect of any Tokyo Business Day, means a reference rate equal to the daily Tokyo Overnight Average ("**TONA**") rate for such Tokyo Business Day as provided by the administrator of TONA to authorised distributors and as then published on the TONA Screen Page on the next following Tokyo Business Day or, if the TONA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such Tokyo Business Day.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Zinssatz angewendet wird, fällt.

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" Tokyo Business Days before the Interest Payment Date for which the relevant Rate of Interest will apply.

(4) *Ausweichsatz*.

(4) *Fallback rate*.

(a) Falls, vorbehaltlich § 3(4)(b), der TONA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen Tokio Geschäftstag

(a) Subject to § 3(4)(b), if, in respect of any Tokyo Business Day, the TONA Reference Rate is not available on the

innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der TONA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der TONA-Referenzsatz, dem auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlichte TONA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Tokio Geschäftstag, an dem der TONA-Referenzsatz auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) und ist TONAi in jedem Fall entsprechend auszulegen.

TONA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant authorised distributors), then the TONA Reference Rate shall be the TONA Reference Rate published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding Tokyo Banking Day on which the TONA Reference Rate was published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and TONAi shall be interpreted accordingly.

(b) Wenn die Bank of Japan Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der TONA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der TONA-Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag "i" für Zwecke der Pfandbriefe festzustellen, solange der TONA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(b) If the Bank of Japan publishes guidance as to (i) how the TONA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the TONA rate, the Calculation Agent to the extent that it is reasonably practicable, will follow such guidance in order to determine the TONA Reference Rate for any Tokyo Business Day "i" for the purpose of the Pfandbriefe for so long as the TONA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

(c) Sofern der Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Zinsfestsetzungstag bestimmte Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der auf diese Serie von Pfandbriefe anzuwenden gewesen wäre, wenn die Pfandbriefe für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Zinsperiode entsprochen und am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such series of Pfandbriefe for the first Interest Period had the Pfandbriefe been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) ***[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) ***[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

[(6)**]** *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.

[(6)**]** *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

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.

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.

[(7)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige 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 Tokio Geschäftstag (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 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)**]** *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 Tokyo Business 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. 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 Pfandbriefeholders in accordance with § 9.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

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

[(10)**]** *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 einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

"**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.

]

]

---

1 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.

2 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).

[Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf seine Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen auf die Pfandbriefe für jede Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Geschäftstagekonvention jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[erster festgelegter Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: 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**] [**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 § 8 definiert) erfolgen.

(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 Zinsperiode einen Faktor, der berechnet wird, indem die Gesamtsumme der einzelnen Zinsfaktoren (jeweils ein "**Zinsfaktor**") gebildet wird, die für jeden Kalendertag in dem maßgeblichen

[If the Reference Rate is SOFR, insert:

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Pfandbrief shall bear interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) 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 Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to the Business Day Convention, each **[insert Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Specified Interest Payment Date]**.

(c) "**Business Day Convention**" has the following meaning: 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 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 § 8) on the relevant Interest Determination Date.

(b) Determination of **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

If Accrued Daily SOFR is applicable, the following applies

"**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

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 SOFRi durch die Anzahl der Kalendertage in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum dividiert wird.

relevant 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**" bezeichnet in Bezug auf einen Kalendertag in dem maßgeblichen Beobachtungszeitraum, für den ein Zinsfaktor zu berechnen ist:

"**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) 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;

(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) 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

(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) 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.

(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.

"**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.

"**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.

Falls Compounded SOFR Index gilt, ist Folgendes 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 fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[\left(\frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1\right) \times \frac{360}{d}\right]$$

Dabei gilt Folgendes:

"**SOFR Index$_{Start}$**" 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$_{Ende}$**" bezeichnet den Wert des SOFR-Index an dem Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (oder für den Tag, an dem die Pfandbriefe 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 Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) an diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen (der "**SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird.

Falls ein unter (i) oben benannter Wert des SOFR-Index zum SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, und/oder falls ein SOFR Index$_{Start}$- oder ein SOFR Index$_{Ende}$-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-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

"**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 fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[\left(\frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1\right) \times \frac{360}{d}\right]$$

Where:

"**SOFR Index$_{Start}$**" 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$_{End}$**" means the SOFR Index value on the Interest Determination Date relating to the applicable Interest Payment Date (or the date on which the Pfandbriefe 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 City 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$_{Start}$ or a SOFR Index$_{End}$ 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.

If Compounded SOFR Index is applicable, the following applies

Falls Compounded Daily SOFR gilt oder als Ausweichsatz

"**Compounded Daily SOFR**" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode den von der Berechnungsstelle gemäß der folgenden Formel berechneten Satz (wobei der ermittelte

"**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

If Compounded Daily SOFR is applicable or as fallback for Compounded

für Compounded SOFR Index, ist Folgendes anwendbar

Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, 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_i**" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich);

"**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".

will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" 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_o, 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_i**" 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;

"**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".

SOFR Index, the following applies

(c) In diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag dieser Zinsperiode liegt, (einschließlich) bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder den Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden).

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" bezeichnet jeden Kalendertag außer Samstag, Sonntag oder 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.

(c) In this § 3 the following terms shall have the following meanings:

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from and including the date that is **[**five**] [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 that is **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Pfandbriefe fall due for redemption).

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any calendar day except for a Saturday, a 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**" 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 SOFR-Administrator Webseite (oder einer Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) am nächstfolgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (der "**SOFR-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird; 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 SOFR-Administrator Webseite veröffentlicht wurde.

Wenn an oder vor einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3(3) unten.

"**SOFR-Administrator**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York (oder einen Nachfolgeadministrator des SOFR).

"**SOFR-Administrator Webseite**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York oder eine Nachfolgequelle.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden, liegt.

(3) *Ausweichsatz*.

(a) Wenn ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag 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 dieser Empfehlung folgen, um den SOFR zum ersten SOFR-Neufestsetzungstag (wie nachstehend definiert) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, zu dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, festzustellen, als wären Bezugnahmen

"**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 SOFR Administrator Website (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York City 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 SOFR Administrator Website.

If on or prior to any U.S. Government Securities Business Day a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3(3) below shall apply.

"**SOFR Administrator**" means the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR).

"**SOFR Administrator Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York or a successor sourse.

"**Interest Determination Date**" means the date that is **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Pfandbriefe 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 will 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.

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 Spreads enthalten, die gemäß der Feststellung des SOFR-Nachfolgesatz-Administrators auf den SOFR-Nachfolgesatz angewendet werden müssen.

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, which the SOFR Successor Administrator determines are required to be applied to the SOFR Successor Rate.

(b) Falls bis zum Benchmark-Ersetzungsstichtag (einschließlich) kein solcher SOFR-Nachfolgesatz empfohlen wurde,

(b) If no such SOFR Successor Rate has been recommended prior to or on the Benchmark Replacement Date

(x) dann berechnet die Berechnungsstelle die Secured Overnight Financing Rate ab dem ersten SOFR-Neufestsetzungstag (einschließlich) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, zu 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 York Fed Geschäftstage, (iii) Bezugnahmen auf ein Benchmark-Übergangsereignis 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

(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 Fed Business 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) 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 York City Geschäftstage und (iii) Bezugnahmen auf die Internetseite des SOFR-Administrators Bezugnahmen auf die Internetseite der Federal Reserve.

(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 Business Days, and (iii) references to the website of the SOFR Administrator were references to the website of the Federal Reserve.

Kann der Zinssatz nicht anderweitig gemäß den Bestimmungen dieser Bedingungen in Bezug auf einen

In the event that the Rate of Interest cannot otherwise be determined in accordance with the provisions herein in

Beobachtungszeitraum ermittelt werden, entspricht der Zinssatz für den betreffenden Beobachtungszeitraum (i) (a) dem von der Berechnungsstelle berechneten Zinssatz für den Beobachtungszeitraum, in dem der Benchmark-Ersetzungsstichtag 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-Neufestsetzungstag, für den weder SOFR noch OBFR oder der FOMC-Zielsatz verfügbar sind, bzw. (b) für jeden auf die Einstellungs-Zinsperiode folgenden Beobachtungs-zeitraum dem 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 Pfandbriefe anwendbar gewesen wäre, wenn die Pfandbriefe 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)**].]**

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 "**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 Pfandbriefe for the first scheduled Interest Period had the Pfandbriefe 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 diesem § 3 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

(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-Übergangsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen seitens oder im Namen des SOFR-Administrators, in der bekannt gegeben wird, dass er 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 Veröffentlichung von Informationen seitens der Aufsichtsbehörde des SOFR-Administrator, der Zentralbank für die Währung der Secured Overnight Financing Rate, einer Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator oder eines Gerichts oder einer Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für den SOFR-Administrator, die erklärt, dass der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der betreffenden Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;

(z) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, seitens der für den SOFR-Administrator zuständigen 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-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (x) oder (y) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis 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-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (z) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von

"**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 Administrator 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.

Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

"**FOMC-Zielsatz**" bezeichnet den vom US-amerikanischen 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-amerikanische Federal Open Market Committee keinen Einzel-Satz vorsieht, den Mittelwert des vom US-amerikanischen 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).

"**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 Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich der Abwicklung von Zahlungen und des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) in New York City, New York, Vereinigte Staaten geöffnet sind.

"**New York City Business Day**" means a day on which banking institutions in commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including settling payments and dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York City, New York, United States.

"**New York Fed Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem der Fedwire Securities Service oder der Fedwire Funds Service der Federal Reserve Bank of New York geschlossen ist.

"**New York Fed Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Fedwire Securities Service or the Fedwire Funds Service of the Federal Reserve Bank of New York is closed.

"**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 (Ortszeit New York City) an jedem New York Fed Geschäftstag auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York in Bezug auf den New York Fed Geschäftstag unmittelbar vor diesem betreffenden Tag veröffentlicht wird.

"**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 Fed Business Day in respect of the New York Fed Business Day immediately preceding such day.

"**OBFR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

"**OBFR Index Cessation Event**" means the occurrence of one or more of the following events:

(x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrator), 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;

(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) 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

(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

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;

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) 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.

(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-Einstellungsstichtag**" 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 Buchstabe (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

(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) wenn das OBFR-Index-Einstellungsereignis aufgrund von Buchstabe (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.

(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 dem betreffenden Beobachtungszeitraum, 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

[(4) ***[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.***

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der

[(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**

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the

gilt, ist Folgendes anwendbar

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 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 jeweilige 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 Geschäftstag (wie in § 5(5) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst 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

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].]]**

following applies

[(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 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 Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination. 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

Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[1]

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

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum die tatsächliche Anzahl der Tage im Beobachtungszeitraum dividiert durch 360.

]

the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.[2]

[(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 actual number of days in the Observation 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 Pfandbriefe an dem 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.

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 Rückzahlung der Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.

§ 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 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 paragraph 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 repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at any time. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(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), (5) und (6) einfügen:

[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen.

[(4) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, at any time on giving not less than **[**five**] [other Minimum Notice to Pfandbriefholders] [**and not more than **[Maximum Notice to Pfandbriefholders]] [**days'**] [**Business Days'**]** 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

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4), (5) and (6):

[1] 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.

[2] 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).

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)**" bezeichnet

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][1].

(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), der ein Geschäftstag sein muss.

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)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][2].

(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 which must be a Business Day.

Falls die Pfandbriefe nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Pfandbriefe (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Pfandbriefe) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe 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.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. The Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe originally issued (including any Pfandbriefe additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe 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.**]**

If the Pfandbriefe are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies

(**[**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke des § 4(4) **[**und**] [**(5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.

(**[**6**]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4(4) **[**and**] [**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

---

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

§ 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 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.

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 des nachstehenden § 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 US-amerikanischen 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, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(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

§ 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) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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) below, 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) *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 Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(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

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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

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
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 dem 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 US-amerikanischen 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 US-amerikanischen Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Pfandbriefgläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 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 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 Pfandbriefholder in relation to any FATCA Withholding.

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 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
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**":

[Falls die Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

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

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

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, sofern die Pfandbriefgläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle 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.

§ 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**":

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

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

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

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 after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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 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 fünften 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

[*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 fünften 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]**, presumably in 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 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 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 validly given to the Pfandbriefholders on the fifth 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

[*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 validly given to the Pfandbriefholders on the fifth 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 Emissionspreises) in der Weise zu begeben,

§ 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.

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 jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der 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: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) 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. 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.

§ 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 (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) 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. 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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische 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

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 beigefügt. 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:

(1) *Rückzahlungsbeträge*. Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter 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 einen 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.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter 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

Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 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 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) *Interest*. In addition 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

Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Pfandbrief-verbindlichkeiten, 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 vorgenommene Tilgungszahlungen.

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 paragraph 2c of the Pfandbrief Act*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 paragraph 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)

OPTION V – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe)

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]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 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]**[1] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben **[im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** , wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt**]**.

§ 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]**[2] (the "**Specified Denomination**") **[in the case of Electronic Notes insert:** , with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary**]**.

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

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

[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Physical Notes, insert:

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**

[(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

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

[1] 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.

[2] 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.

ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper)***]***. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

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.**]**

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (U.S. persons) 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

[(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 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 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as

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

hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die an 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.**]**

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 Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[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

[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*

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

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 Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

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 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 **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(5) *Noteholder.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:[1]

[In the case of Electronic Notes insert:[2]

(3) Zentralregisterwertpapier. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN **[ISIN einfügen]** eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

(3) Central Register Security. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN **[insert ISIN]**. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for

[1] Verfügbarkeit der Option für jede spezifische Serie vor Emission mit Hauptzahlstelle und D7 Digitiser abzustimmen.

[2] Availability of option for each specific Series to be agreed with Principal Paying Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6(2) Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 9 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

Dabei gilt Folgendes:

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream, Frankfurt oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4(2) eWpG.

(4) *Clearingsystem.* **"Clearingsystem"** bezeichnet die Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Anleihegläubiger.* **"Anleihegläubiger"** bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.**]**

(6) *Bestimmte Definitionen.*

"**Abwicklungsbehörde**" bezeichnet die zuständige Abwicklungsbehörde gemäß Artikel 4(1)(130) CRR.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen und/oder Abwicklung der Emittentin und/oder der Institutsgruppe der Emittentin beziehenden Vorschriften des Bankaufsichtsrechts und der

definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 9 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

Where:

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (Gesetz über elektronische Wertpapiere), as amended.

"**Central Registrar**" means Clearstream, Frankfurt or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Central Register Security"** means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

(4) *Clearing System.* "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Noteholder.* "**Noteholder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.**]**

(6) *Certain Definitions.*

"**Resolution Authority**" means the competent resolution authority pursuant to Article 4(1)(130) CRR.

"**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, the SRM Regulation, the SSM Regulation and the guidelines and recommendations of the

darunter fallenden Verordnungen (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der BRRD, der CRD, der CRR, der SRM-Verordnung, der SSM-Verordnung sowie der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Europäischen Zentralbank, der Zuständigen Behörde und/oder der Abwicklungsbehörde, der Verwaltungspraxis einer sonstigen zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

European Banking Authority and/or the European Central Bank, the Competent Authority and/or the Resolution Authority, the administrative practice of any other 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 Issuer's Regulatory Group from time to time.

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, as amended or replaced from time to time; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, as amended or replaced from time to time; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013, as amended or replaced from time to time; 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.

"**Depotbank**" bezeichnet 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.

"**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.

"**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 Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**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 real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

"**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung, 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.

"**InsO**" means of the German Insolvency Statute (*Insolvenzordnung*), 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.

"**Institutsgruppe der Emittentin**" bezeichnet jeweils jede Bankengruppe mit einem Mutterinstitut und/oder jede Bankengruppe mit

"**Issuer's Regulatory Group**" means, from time to time, any banking group with a parent institution and/or any banking group with a

einer Mutterfinanzholdinggesellschaft, (i) der die Emittentin angehört und (ii) für die die Eigenmittelanforderungen auf konsolidierter Basis aufgrund der aufsichtsrechtlichen Konsolidierung gemäß den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften gelten.

parent financial holding company: (i) to which the Issuer belongs; and (ii) to which the own funds requirements on a consolidated basis due to prudential consolidation in accordance with the Applicable Supervisory Regulations apply.

"**KWG**" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz), 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.

"**KWG**" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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.

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

["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

["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

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

(i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder

(i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or

(ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

(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,

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

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

"**SRM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SRM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SRM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SRM Regulation**" means the Regulation (EU) No 806/2014, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SRM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**SSM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SSM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SSM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SSM Regulation**" means the Regulation (EU) No 1024/2013, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SSM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 4(1)(40) CRR und/oder Artikel 9(1) SSM-Verordnung, die für die Beaufsichtigung des Emittenten auf individueller und/oder konsolidierter Basis zuständig ist.

"**Competent Authority**" means the competent supervisory authority pursuant to Article 4(1)(40) CRR and/or Article 9(1) SSM Regulation, as applicable to the Issuer, which is responsible to supervise the Issuer on an individual basis and/or consolidated basis.

§ 2
STATUS

§ 2
STATUS

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (preferred senior) Schuld-

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibun-

[(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

In the case of preferred senior Notes the following applies

verschreibungen ist Folgendes anwendbar

gen 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

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 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;

(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) 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 (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 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.

(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.

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

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

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen

[(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 and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments

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

senior) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

begründen unmittelbare, nicht besicherte und nicht-bevorrechtigte 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

(*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(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) 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

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and

(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;

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; 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 berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt 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.

"**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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

"**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 and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

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

Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 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

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.**]**

§ 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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der 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 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

[(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, including 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 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

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

Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);	senior debt instruments within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG);
(ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und	(ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 paragraph 1 nos. 1 to 5 InsO; and
(iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die 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.**]**	(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to 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 paragraph 7a KWG.**]**
(2) *Keine Aufrechnung*. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Schuldverschreibungen unterliegen keinen Aufrechnungs- oder Nettingvereinbarungen, die ihre Verlustabsorptionsfähigkeit in der Abwicklung **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:** , der Insolvenz oder der Liquidation**]** beeinträchtigen würden.	(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. The Notes are not subject to any set-off arrangements or netting rights that would undermine their capacity to absorb losses in resolution **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:** , insolvency or liquidation of the Issuer**]**.
(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 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 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 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 any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.
Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) Schuldverschreibungen und nachrangigen (Tier 2) Schuld- **[**Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen (i) unter anderen als den in § 2 beschriebenen Umständen oder (ii) anders als infolge einer Kündigung oder eines Ankaufs nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von	**[**No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than (i) in the circumstances described in § 2 or (ii) as a result of a redemption or purchase as set forth in these Terms and Conditions, then the **In the case of non-preferred senior Notes and subordinated (Tier 2) Notes the following applies**

verschreibungen ist Folgendes anwendbar

der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit dem für die betreffende Zinsperiode jeweils anwendbaren Zinssatz (wie in § 3(2) definiert) verzinst.

Die Zinsen für jede Zinsperiode 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 jeweils anwendbare 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

(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)**]**.

"**Marge**" bezeichnet **[●]** % *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).

[Im Fall von in Euro denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined in § 3(2)) as is applicable to the relevant Interest Period from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**").

Interest for each Interest Period 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 applicable 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) 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)**]**.

"**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.

[In the case of Euro denominated Notes the following applies:

(3) *Determination of the Reference Rate.* The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

Der "**Referenzsatz**" für den Zinsanpassungszeitraum wird wie folgt bestimmt:

(a) Solange kein Stichtag (wie in § 3(4)(g) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(b) Falls der Stichtag eines Benchmark-Ereignisses eingetreten ist, wird der Referenzsatz gemäß § 3(4) bestimmt.

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.

"**[●]-Jahres-Euro-Mid-Swapsatz**" bezeichnet das arithmetische Mittel der nachgefragten (*bid*) und angebotenen (*offered*) Sätze für den jährlichen Festzinszahlungsstrom einer fest- bis variablen (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktion in Euro, (x) die eine **[●]**-jährige Laufzeit hat, und (y) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats-EURIBOR-Satz (oder dem EURIBOR-Satz für eine andere Laufzeit, die der Laufzeit gemäß dem dann vorherrschenden Marktstandard für solche fest- bis variable (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktionen in Euro entspricht) beruht.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite "ICESWAP2" (oder eine Nachfolgeseite) unter der Überschrift "11:00 AM" (oder einer Nachfolgeüberschrift)**] [andere anwendbare Bildschirmseite und Überschrift einfügen]**. Wenn die Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung von einem anderen Anbieter und/oder auf einer anderen Bildschirmseite, der bzw. die von der Emittentin nach billigem Ermessen ausgewählt worden ist, verfügbar ist (die "**Ersatzbildschirmseite**"), dann bezeichnet der Begriff "Bildschirmseite" zum Zweck der Festlegung des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Emittentin die Ersatzbildschirmseite auswählt.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem

The "**Reference Rate**" for the Reset Period will be determined as follows:

(a) As long as no Effective Date (as defined in § 3(4)(g)) has occurred, the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to 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.

(b) If an Effective Date of a Benchmark Event has occurred, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(4).

For purposes of the determination of the Reference Rate, any 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.

"**[●]-year Euro Mid Swap Rate**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in Euro which (x) has a term of **[●]** years and (y) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (or the EURIBOR rate for such other tenor as is the then prevailing market standard tenor for such fixed-for-floating interest rate swap transactions in Euro).

"**Screen Page**" means **[**the LSEG Screen Page "ICESWAP2" (or any successor page) under the heading "11:00 AM" (or any successor heading)**] [insert other applicable screen page and heading]**. If the Screen Page permanently ceases to exist or permanently ceases to quote the Original Benchmark Rate but such quotation is available from another provider and/or page selected by the Issuer in its reasonable discretion (the "**Replacement Screen Page**"), the term "Screen Page" for purposes of the determination of the Original Benchmark Rate shall be the Replacement Screen Page with effect from the date on which the Replacement Screen Page is selected by the Issuer.

"**T2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant

alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag bezeichnet (vorbehaltlich § 3(4)) den jährlichen **[●]**-Jahres-Euro-Mid-Swapsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) um 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit), wie er auf der Bildschirmseite gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) (oder zu einer späteren Uhrzeit, zu welcher der **[●]**-Jahres-Euro-Mid-Swapsatz auf der Bildschirmseite verfügbar wird) an dem betreffenden Tag angezeigt wird.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[[**zweiten**] [●]** T2-Geschäftstag vor dem**]** Zinsanpassungstag.**]**

[Im Fall von in US-Dollar denominierten Schuldverschreibungen und falls der Referenzsatz der CMT-Satz ist, ist Folgendes anwendbar:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

Der "**Referenzsatz**" für den 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 (vierteljährlich oder jährlich) vorzunehmen ist, einfügen: , wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes der auf halbjährlicher Basis ausgedrückte CMT-Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine **[**viertel**]** jährliche Basis umgerechnet wird.**]**

"**CMT-Satz**" bezeichnet:

(i) den (in Prozent *per annum* ausgedrückten) Satz, der der halbjährlichen Rendite für US-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit (*constant maturity*)" für eine Laufzeit, die der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, die in der H.15 (wie nachstehend definiert) unter der Überschrift "*U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal*" veröffentlicht wird, entspricht, so wie diese Rendite an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird; oder

(ii) wenn (A) die in Ziffer (i) in Bezug genommene Rendite an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird oder (B) ein offensichtlicher Fehler in Bezug auf deren Veröffentlichung auf der Bildschirmseite vorliegt, den (in Prozent *per annum* ausgedrückten) Satz, der der halbjährlichen Rendite für US-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit

parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3(4)) the annual **[●]**-year Euro Mid Swap Rate (expressed as a percentage *per annum*) as at 11:00 a.m. (Frankfurt time), as displayed on the Screen Page as at or around 11:00 a.m. (Frankfurt time) (or, if later, as at or around such time at which the **[●]**-year Euro Mid Swap Rate becomes available on the Screen Page) on such day.

"**Interest Determination Date**" means the **[[**second**] [●]** T2 Business Day preceding the**]** Reset Date.**]**

In the case of US-Dollar denominated Notes and if the Reference Rate is CMT Rate, the following applies:

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

The "**Reference Rate**" for the Reset Date will be the CMT Rate (as defined below)**[.]**

[If the Reference Rate is to be converted to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly or annual basis), insert: , provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, the CMT Rate which is expressed on a semi-annual basis will be converted to a**[**n**] [**quarterly**] [**annual**]** basis in a commercially reasonable manner.**]**

"**CMT Rate**" means:

(i) the rate (expressed in per cent. *per annum*) equal to the semi-annual yield for U.S. Treasury Securities at "constant maturity" for a period to maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset Period, as published in the H.15 (as defined below) under the caption "U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal", as such yield is displayed on the Interest Determination Date on the Screen Page; or

(ii) if (A) the yield referred to in clause (i) is not published on the Screen Page on the Interest Determination Date, or (B) there is a manifest error with respect to its publication on the Screen Page, the rate (expressed in per cent. *per annum*) equal to the semi-annual yield for U.S. Treasury Securities at "constant maturity" having a period to maturity which is equal or comparable to the duration of the Reset

(*constant maturity*)" für eine Laufzeit, die der Dauer des Zinsanpassungszeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, die in der H.15 unter der Überschrift "*U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal*" an dem Zinsfestsetzungstag veröffentlicht wird, entspricht, oder

Period as published on the Interest Determination Date in the H.15 under the caption "U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal"; or

(iii) wenn weder die in Ziffer (i) noch die in Ziffer (ii) in Bezug genommene Rendite an dem Zinsfestsetzungstag veröffentlicht wird oder wenn ein offensichtlicher Fehler in Bezug auf deren Veröffentlichung vorliegt, der (in Prozent *per annum* ausgedrückte und erforderlichenfalls auf die nächsten 0,001 % gerundete (wobei 0,0005 % aufgerundet werden)) Satz, der von der Berechnungsstelle als halbjährliche Rendite bis zur Endfälligkeit für eine Benchmark-US-Staatsanleihe auf der Grundlage des arithmetischen Mittels (gerundet wie vorstehend beschrieben) aus einer Auswahl von drei aus fünf Angebotsrenditen im Sekundärmarkt um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit New York City) an dem auf den Zinsfestsetzungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen, die der Berechnungsstelle von fünf von der Emittentin ausgewählten führenden Primärhändlern (*primary dealers*) von US-Staatsanleihen in New York (jeweils ein "**Referenz-Händler**") zur Verfügung gestellt werden, wobei der höchste (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotsrenditen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotsrenditen einer dieser niedrigsten Renditen) der fünf eingeholten Angebotsrenditen unberücksichtigt bleiben.

(iii) if neither the yield referred to in clause (i) nor the yield referred to in clause (ii) are published on the Interest Determination Date, or if there is a manifest error with respect to its publication, the rate (expressed in per cent. *per annum* and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards)) calculated by the Calculation Agent as the semi-annual yield to maturity for a Benchmark U.S. Treasury Security based on the arithmetic mean (as rounded as aforesaid) of a selection of three out of five bid yields on the secondary market at approximately 11:00 a.m. (New York City time) on the U.S. Treasury Securities Business Day following the Interest Determination Date provided to the Calculation Agent by five leading primary dealers of U.S. Treasury Securities in New York (each a "**Reference Dealer**") selected by the Issuer, disregarding the highest (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest (or, in the event of equality, one of the lowest) of the five obtained bid yields.

Wenn bis 23:59 Uhr (Ortszeit New York City) an dem auf den Zinsfestsetzungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen weniger als fünf, aber mehr als zwei solcher Angebotsrenditen bereitgestellt werden, ist der CMT-Satz der (in Prozent *per annum* ausgedrückte und erforderlichenfalls auf die nächsten 0,001 % gerundete (wobei 0,0005 % aufgerundet werden)) Satz, der von der Berechnungsstelle als halbjährliche Rendite bis zur Endfälligkeit für eine Benchmark-US-Staatsanleihe basierend auf dem arithmetischen Mittel (gerundet wie vorstehend beschrieben) aller wie vorstehend beschrieben im Sekundärmarkt eingeholten Angebotsrenditen berechnet wird.

If by 11:59 p.m. (New York City time) on the U.S. Treasury Securities Business Day following the Interest Determination Date fewer than five but more than two of such bid yields are provided, then the CMT Rate will be the rate (expressed as a percentage rate *per annum* and rounded to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards)) calculated by the Calculation Agent as the semi-annual yield to maturity for a Benchmark U.S. Treasury Security based on the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of all of the bid yields obtained on the secondary market as set forth above.

Wenn bis 23:59 Uhr (Ortszeit New York City) an dem auf den Zinsfestsetzungstag folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen weniger als drei der von der Emittentin ausgewählten Referenz-Händler

If by 11:59 p.m. (New York City time) on the U.S. Treasury Securities Business Day following the Interest Determination Date fewer than three Reference Dealers selected by the Issuer provide bid prices, or if there is no outstanding Benchmark

Angebotssätze bereitstellen oder wenn keine Benchmark-US-Staatsanleihe besteht, dann entspricht der Referenzsatz für den Zinsfestsetzungstag dem anwendbaren Ausweichsatz.

(iv) In den vorstehenden Ziffern (i) bis (iii) ist der relevante Satz jeweils der von der Berechnungsstelle festgestellte Satz.

Dabei gilt Folgendes:

"**Ausweichsatz**" bezeichnet für den Zinsanpassungszeitraum [●]%[1] *per annum*.

"**Benchmark-US-Staatsanleihe**" bezeichnet an dem Zinsfestsetzungstag **[**die US-Staatsanleihe mit der längsten Restlaufzeit, deren ursprüngliche Laufzeit bei ihrer Begebung gleich oder vergleichbar mit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums war und die eine Restlaufzeit hat von nicht weniger als einem Jahr unter einer Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums war, und einen Nennwert von mindestens USD 1.000.000.000 aufweist**] [andere anwendbare Definition einfügen]**.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Seite "NDX" (unter der Überschrift "H15**[●]**") bei dem Dienst der Bloomberg L.P. (oder einem Nachfolgedienst) oder eine andere Seite, die diese Seite bei diesem Dienst zum Zweck der Darstellung von "*U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal*", wie in der H.15 veröffentlicht, ersetzt,

"**H.15**" bezeichnet die als H.15 bezeichnete tägliche statistische Veröffentlichung des *Board of Governors* des *Federal Reserve System* bzw. jede Nachfolgeveröffentlichung, die unter http://www.federalreserve.gov/releases/H15/ oder auf einer Nachfolgeseite oder in einer Nachfolgeveröffentlichung veröffentlicht wird.

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem auf Empfehlung der *Securities Industry and Financial Markets Association* (oder einer Nachfolgerin) die Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder für den Handel mit US-Staatsanleihen ganztägig geschlossen sind.

"**US-Staatsanleihen**" bezeichnet Wertpapiere, die direkte Verpflichtungen des Finanzministeriums (*Treasury*) der Vereinigten Staaten begründen und ohne Diskontierung ausgegeben werden.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz, der für den Zinsanpassungszeitraum festzustellen ist, den zweiten Geschäftstag für US-Staatsanleihen

U.S. Treasury Security, then the Reference Rate for the Interest Determination Date shall be the applicable Fallback Rate.

(iv) In each of clauses (i) to (iii) above, the relevant rate shall be as determined by the Calculation Agent.

Where:

"**Fallback Rate**" means for the Reset Period [●] per cent.[2] *per annum*.

"**Benchmark U.S. Treasury Security**" means, on the Interest Determination Date, **[**the U.S. Treasury Security with the longest remaining term to maturity, an original term to maturity upon issue which was 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 was equal or comparable to the duration of the Reset Period, and a nominal amount of at least USD 1,000,000,000**] [insert other applicable definition]**.

"**Screen Page**" means page "NDX" (under caption "H15**[●]**") on the Bloomberg L.P. service, or any successor service, on or any other page as may replace that page on that service for the purpose of displaying "U.S. government securities-Treasury constant maturities-Nominal" as reported in the H.15.

"**H.15**" means the daily statistical release designated as H.15, or any successor 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.

"**U.S. Treasury 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. Treasury Securities.

"**U.S. Treasury Securities**" means securities that are direct obligations of the United States Treasury, issued other than on a discount rate basis.

"**Interest Determination Date**" means, in respect of the Reference Rate to be determined in relation to the Reset Period, the second U.S. Treasury Securities Business Day preceding

[1] Entspricht der Reoffer Rendite im Zeitpunkt der Preisfindung der Schuldverschreibung minus Kreditmarge.

[2] Calculated as the reoffer yield at the time of pricing of the Notes less the Credit Spread.

vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt.**]**

the Reset Date on which such period commences.**]**

[Im Fall von in US-Dollar denominierten Schuldverschreibungen und falls der Referenzsatz der Mid-Markt-Swapsatz ist, ist Folgendes anwendbar:

In the case of US-Dollar denominated Notes and if the Reference Rate is Mid-Market Swap Rate, the following applies:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag wird wie folgt bestimmt:

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be determined as follows:

(a) Solange kein Stichtag (wie in § 3(4)(g) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(a) As long as no Effective Date (as defined in § 3(4)(g)) has occurred, 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 Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate shall be equal to 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.

(b) Falls der Stichtag eines Benchmark-Ereignisses eingetreten ist, wird der Referenzsatz gemäß § 3(4) bestimmt.

(b) If an Effective Date of a Benchmark Event has occurred, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(4).

[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.**]**

[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.**]**

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite SOFSFIX5Y=IBAL**] [andere]**. Wenn die Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung auf einer anderen, von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar ist (die "**Ersatzbildschirmseite**"), dann ist "Bildschirmseite" die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Berechnungsstelle die Ersatzbildschirmseite auswählt.

"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page SOFSFIX5Y=IBAL**] [other]**. If the Screen Page permanently ceases to exist or permanently ceases to quote the Original Benchmark Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion (the "**Replacement Screen Page**"), the "Screen Page" shall be the Replacement Screen Page with effect from the date on which the Replacement Screen Page is selected by the Calculation Agent.

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem auf Empfehlung der *Securities Industry and Financial Markets Association* (oder einer Nachfolgerin) die Abteilungen für

"**U.S. Treasury 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

festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder für den Handel mit US-Staatsanleihen ganztägig geschlossen sind.

"**IBA**" bezeichnet die ICE Benchmark Administration Limited (oder einen Nachfolgeadministrator der USD-SOFR-ICE-Swap-Rate (oder einer Nachfolgebezeichnung)).

"**Relevanter Zeitpunkt**" bezeichnet die Uhrzeit gegen **[**11.15**][●]** Uhr Ortszeit New York City.

"**SOFR**" bezeichnet die den Tageszinssatz für besicherte Über-Nacht-Finanzierungen (*Secured Overnight Financing Rate*), wie von der Federal Reserve Bank of New York (oder einem Nachfolgeadministrator dieses Satzes) zur Verfügung gestellt.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet die USD-SOFR-ICE-Swap-Rate am betreffenden Zinsfestsetzungstag, wie sie an diesem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**USD-SOFR-ICE-Swap-Rate**" bezeichnet hinsichtlich eines Zinsfestsetzungstags, die von der IBA veröffentlichte USD-SOFR-ICE-Swap-Rate (oder eine Nachfolgebezeichnung für diesen Satz, die von der IBA verwendet wird), die den jährlichen Mittelsatz zum Relevanten Zeitpunkt an diesem Zinsfestsetzungstag für USD-Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**fünf**][●]** Jahren und einer **[**12**][●]**monatigen variablen Zinsseite, auf der Grundlage von SOFR, nachschüssig aufgezinst, repräsentiert.

"**US-Staatsanleihen**" bezeichnet Wertpapiere, die direkte Verpflichtungen des Finanzministeriums (*Treasury*) der Vereinigten Staaten begründen und ohne Diskontierung ausgegeben werden.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz, der für den Zinsanpassungszeitraum festzustellen ist, den zweiten Geschäftstag für US-Staatsanleihen vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt.**]**

[Im Fall von in Pfund Sterling denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

"**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"

entire day for purposes of trading in U.S. Treasury Securities.

"**IBA**" means ICE Benchmark Administration Limited (or any successor administrator of the USD SOFR ICE Swap Rate (or any successor label)).

"**Relevant Time**" means at or around **[**11:15**][●]** a.m. (New York City time).

"**SOFR**" means the daily Secured Overnight Financing Rate provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or any successor administrator of such rate).

"**Original Benchmark Rate**" means the USD SOFR ICE Swap Rate on the relevant Interest Determination Date as it appears on the Screen Page on such Interest Determination Date.

"**USD SOFR ICE Swap Rate**" means, on any Interest Determination Date, the USD SOFR ICE Swap Rate (or any successor label for such rate applied by IBA) published by IBA that represents the annual mid rate as of the Relevant Time on such Interest Determination Date for USD swap transactions with a term of **[**five**][●]** years and a floating leg based on SOFR compounded in arrear for **[**12**][●]** months.

"**U.S. Treasury Securities**" means securities that are direct obligations of the United States Treasury, issued other than on a discount rate basis.

"**Interest Determination Date**" means, in respect of the Reference Rate to be determined in relation to the Reset Period, the second U.S. Treasury Securities Business Day preceding the Reset Date on which such period commences.**]**

[In the case of Pound Sterling denominated Notes the following applies:

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

"**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

(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.

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.

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 Ursprüngliche Zinssatz abzüglich der Marge.

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 Initial Interest Rate less the Margin.

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).

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).

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.

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**" bezeichnet für den 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

"**Benchmark Gilt**" means, in respect of the 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

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.

"**London 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.

"**Referenzbanken**" meint fünf führende Gilt-Händler im Haupt-Interbankenmarkt für Pfund Sterling.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet **[**den **[**zweiten**] [●]** London Geschäftstag vor dem**]** Zinsanpassungstag.**]**

[Im Fall von in Australischen Dollar denominierten Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

Der "**Referenzsatz**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Solange kein Stichtag (wie in § 3(4)(g) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.

(b) Falls der Stichtag eines Benchmark-Ereignisses eingetreten ist, wird der Referenzsatz gemäß § 3(4) 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: 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.**]**

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite IAUS 10 oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen

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.

"**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.**]**

[In the case of Australian Dollar denominated Notes the following applies:

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

The "**Reference Rate**" will be determined as follows:

(a) As long as no Effective Date (as defined in § 3(4)(g)) has occurred, 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 Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.

(b) If an Effective Date of a Benchmark Event has occurred, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(4).

[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.**]**

"**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

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 **[●]**-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

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 **[●]**-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der **[●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Ange-botssätze 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.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the **[●]** 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.

"**[●]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Ange-botssätze**" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse zu denen Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel im AUD-Swap-Markt mit einer Laufzeit von **[●]** Jahren, die um ca. 10:30 (Ortszeit Sydney) an dem Zinsanpassungstag an Teilnehmer des AUD-Swap-Marktes angeboten und nachgefragt werden, mit einer halbjährlichen festen und einer vierteljährlichen variablen Zinsseite.

"**[●] 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 Reset Date to participants in the AUD swap market for a period of **[●]**, with a semi-annual fixed leg and a quarterly floating leg.

"**Referenzbanken**" bezeichnet **[**fünf**]** **[●]** führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Reference Banks**" means **[**five**]** **[●]** leading swap dealers in the interbank market.

"**Sydney Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Sydney Zahlungen in Australischen Dollar abwickeln.

"**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.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den vorherrschenden [●]-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 **[●]** Jahr**[**en**]**, der auf der Vierteljährlichen Basis-Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestsetzungstag erscheint.

"**Original Benchmark Rate**" means the prevailing [●]-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 **[●]** year**[**s**]** appearing on the Quarterly Basis Screen Page as at 10:30 a.m. (Sydney time) on the Interest Determination Date.

Dabei bezeichnet "**[●]-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 **[●]** Jahr**[**en**]**, die auf der Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestsetzungstag angezeigt werden.

Where: "**[●]-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 **[●]** years displayed on the Screen Page as at 10:30 a.m. (Sydney time) on the Interest Determination Date.

"**Vierteljährliche Basis-Bildschirmseite**" (Quarterly Basis Screen Page) bezeichnet die

"**Quarterly Basis Screen Page**" means Bloomberg Page IAUS 15 or such other page

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.

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.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[[**zweiten**] [●]** Sydney Geschäftstag vor dem**]** Zinsanpassungstag.**]**

"**Interest Determination Date**" means the **[[**second**] [●]** Sydney Business Day preceding the**]** Reset Date.**]**

[Im Fall von SGD SORA OIS ist Folgendes anwendbar:

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) den Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

[In the case of SGD SORA OIS the following applies:

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the Reference Rate in accordance with this § 3(3) on the Interest Determination Date (as defined below).

Der "**Referenzsatz**" wird wie folgt bestimmt:

The "**Reference Rate**" will be determined as follows:

(a) Solange kein Stichtag (wie in § 3(4)(g) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag. Falls in diesem Fall der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(a) As long as no Effective Date (as defined in § 3(4)(g)) has occurred, 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 Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate shall be equal to 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.

(b) Falls der Stichtag eines Benchmark-Ereignisses beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(4) bestimmt.

(b) If an Effective Date of a Benchmark Event has occurred, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(4).

[Falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzsatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorzunehmen ist, 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.**]**

[If the Reference Rate is to be converted 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.**]**

(c) Wenn die Feststellung des Referenzsatzes dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen, entspricht der Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum **[●]** % *per annum*.

(c) If the determination of the Reference Rate would result in the Issuer being entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 4(3), the Reference Rate applicable to the Reset Period will be **[●]** per cent. *per annum*.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite "OTC SGD OIS" unter dem

"**Screen Page**" means the "OTC SGD OIS" page on Bloomberg under the caption "BGN"

Untertitel "BGN" und der Spalte mit der Überschrift "Ask" (die "**Anfängliche Bildschirmseite**") oder eine andere Bildschirmseite, welche die Anfängliche Bildschirmseite auf Bloomberg ersetzt, oder einen anderen Informationsdienst, der Bloomberg ersetzt, die bzw. der von der Person, welche die auf der Anfänglichen Bildschirmseite erscheinenden Informationen bereitstellt oder unterstützt, für Zwecke der Anzeige vergleichbarer Sätze benannt wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

appearing under the column headed "Ask" (the "**Initial Screen Page**"), or such other screen page as may replace the Initial Screen Page on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing on the Initial Screen Page for the purpose of displaying comparable rates, as determined by the Calculation Agent.

"**Singapur Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Singapur Zahlungen in SGD abwickeln.

"**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.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet (vorbehaltlich § 3(4)) den **[●]**-Jahres SGD SORA OIS-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der bei Geschäftsschluss an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite erhältlich ist.

"**Original Benchmark Rate**" means (subject to § 3(4)) the **[●]**-year SGD SORA-OIS reference rate available on the Screen Page at the close of business on the Interest Determination Date.

Der "**[●]-Jahres SGD SORA OIS-Satz**" ist ein halbjährlicher Satz, der auf Zinsswap-Transaktionen basiert, bei denen ein Festzinssatz gegen die Singapore Overnight Rate Average (SORA)-Benchmark getauscht (geswapt) wird. SORA wird von der Monetary Authority of Singapore administriert.

The "**[●]-year SGD SORA OIS**" is a semi-annual rate which is based on interest rate swap transactions where a fixed rate is swapped against the Singapore Overnight Rate Average (SORA) benchmark. SORA is administered by the Monetary Authority of Singapore.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[[**zweiten**] [●]** Singapur Geschäftstag vor dem**]** Zinsanpassungstag.**]**

"**Interest Determination Date**" means **[**the **[**second**] [●]** Singapore Business Day preceding**]** the Reset Date.**]**

[Bei in Euro oder Singapur Dollar oder Australischen Dollar oder US-Dollar, wenn der Referenzsatz der Mid-Markt-Swapsatz ist, denominierten Schuldverschreibungen, einfügen:

[In case of Euro or Singapore Dollar or Australian Dollar or US-Dollar, if the Reference Rate is Mid-Market Swap Rate, denominated Notes, insert:

(4) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis (wie nachstehend definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

(4) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined below) occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

(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(4)(g) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(4)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(4)(d) definiert) festzustellen.

(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(4)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(4)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(4)(d)).

(b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(4) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser

(b) If, prior to the 10th Business Day prior to the Interest Determination Date, the Calculation Agent has not determined a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(4), then the Reference Rate applicable to the Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination

Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

(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 den unmittelbar nach dem Stichtag beginnenden Zinsanpassungszeitraum vorbehaltlich § 3(4)(j) dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

(d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(4) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen 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) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3(3) und diesem § 3(4); und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Zinsanpassungszeitraum", "Zinsanpassungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(iii) die Geschäftstagekonvention in dem Zahlungstag gemäß § 5(5).

(e) *Mitteilungen etc.*

(i) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den Stichtag gemäß diesem § 3(4)

Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

(c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall 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 be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Reset Period commencing immediately after the Effective Date, subject to § 3(4)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(d) If any New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(4), and if the Calculation Agent determines in its reasonable discretion 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.

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

(i) the determination of the Reference Rate in accordance with § 3(3) and this § 3(4); and/or

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "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 Interest Period or in arrear on or prior to the end of the Interest Period); and/or

(iii) the business day convention in the payment date in accordance with § 5(5).

(e) *Notices etc.*

(i) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the Effective Date determined

bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(4)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen 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.

(ii) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(4) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(4)(b) den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitteilen, und zwar sobald wie möglich nach der Mitteilung gemäß Buchstabe (A). Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz sowie der Stichtag, 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.

(iii) Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. dem Ausweichsatz geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(4):

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 einem Maßgeblichen 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

accordance with this § 3(4) or the fallback rate in accordance with § 3(4)(b), as the case may be, to the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents 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 10th Business Day prior to the Interest Determination Date.

(ii) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this § 3(4) or the fallback rate in accordance with § 3(4)(b), as the case may be, to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as practicable following the notice in accordance with clause (A). 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, and the Effective Date, 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.

(iii) The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.

(f) As used in this § 3(4):

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

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.

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 (oder dazugehörigen Zinskomponenten) 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 von 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, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen 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

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.

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 (or the relevant component part thereof) 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, unless there is a 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, unless there is a 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, or will no longer be,

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 werden oder zu erwarten sind; oder

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 regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(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

(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) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird**[**; oder**] [.]**

(5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the regulatory supervisor or the administrator**[**; or**] [.]**

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.**]**

[(6) a 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

"**Maßgebliches Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

(1) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (I) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

(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) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(4) (der "**Stichtag**") ist der

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(4) (the "**Effective Date**") will be

Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, 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

(ii) 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

(iii) 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

the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (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 be, representative, as the case may be; or

(ii) 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

(iii) 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.

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Maßgebliche Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"**Successor Benchmark Rate**" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(4) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(4).

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(4) 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.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(4) 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) 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.

(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.

Im Fall von bevorrechtigten nicht-

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(4) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit

[(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(4) if and to the extent that as a result of such

In the case of preferred senior Notes and non-

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

diese Anpassung dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten würden. Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(4) 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.**]**

adjustment the Notes would no longer comply with the applicable MREL Requirement. In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(4) 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.**]**

preferred senior Notes the following applies

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(4) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung wahrscheinlich zu (i) einem Ausschluss der Schuldverschreibungen von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde.**]**

[(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(4) if and to the extent that any such adjustment would be likely to result in (i) the exclusion of the Notes from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality.**]**

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

[Bei in US-Dollar, wenn der Referenzsatz der CMT-Satz ist, oder Pfund Sterling denominierten Schuldverschreibungen, einfügen:

(4) *Absichtlich freigelassen.**]***

[In case of US-Dollar, if the Reference Rate is CMT Rate, or Pound Sterling denominated Notes, insert:

(4) *Intentionally left blank.**]***

[(5)**]** *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz für den Zinsanpassungszeitraum zu bestimmen ist, den Referenzsatz und den daraus folgenden Zinssatz für den Zinsanpassungszeitraum bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für den Zinsanpassungszeitraum berechnen. Der Zinsbetrag je Schuldverschreibung wird ermittelt, indem der Zinssatz für den Zinsanpassungszeitraum und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[**Unter-Einheit**]**[1] **[**Einheit**]**[2] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[1] **[**Einheiten**]**[2] aufgerundet werden.

[(5)**]** *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest for the Reset Period is to be determined, determine the Reference Rate and the resulting Rate of Interest for the Reset Period and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the Reset Period. The Interest Amount per Note shall be calculated by applying the Rate of Interest for the Reset Period and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest **[**sub-unit**]**[3] **[**unit**]**[4] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[3] **[**units**]**[4] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für den Zinsanpassungszeitraum der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**T2-Geschäftstag**]** **[[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** **[**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**]** **[**London Geschäftstag**]** **[**Singapur Geschäftstag**]** **[**Sydney Geschäftstag**]** sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln

[(6)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the respective interest amount for the Reset Period 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 **[**T2 Business Day**]** **[[relevant financial centre(s)]** Business Day**]** **[**U.S. Treasury Securities Business Day**]** **[**London Business Day**]** **[**Singapore Business Day**]** **[**Sydney Business Day**]** 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

1 Nicht für japanische Yen.

2 Nur für japanische Yen.

3 Not for Japanese Yen.

4 Only for Japanese Yen.

eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode, mitgeteilt werden.

as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period.

[(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 des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[1]

[(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.[2]

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

[(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).

"**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

[(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) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(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,

(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

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

[1] 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.

[2] 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).

	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).**]**	(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.**]**	
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: $$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$ Dabei gilt Folgendes: "**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient; "$\mathbf{J_1}$" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;	**[**the number of days in the Calculation Period 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; "$\mathbf{Y_1}$" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;	**In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies**

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

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

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and

oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Datum einfügen]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

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

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 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**]** 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

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][1].

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

[(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'**]** 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.

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

[insert Call Redemption Date(s)][2].

(b) Any such notice shall specify:

If the Issuer has a Call Option, the following applies

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

Im Fall 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 Fall 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.

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

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.

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.

(i) the series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) 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.

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) 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.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die von der Zuständigen Behörde 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,

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be 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 senior*) Schuldverschreibungen 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 berücksichtigungsfähigen 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*) 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

[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

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

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.**]**

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.**]**

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:**, 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, at any time 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 (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:**, 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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. 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.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. 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.**]**

If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies

(**[**6**]**) *Rückkauf.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(**[**6**]**) *Repurchase.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

([**7**]) *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 Zuständige Behörde und/oder die 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:

([**7**]) *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 Authority and/or the 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:

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

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

[(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

[(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) die Emittentin hat der 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 Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the 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 Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or

(iii) die Emittentin hat der 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.**]**

(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*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

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

[(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

[(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) die Emittentin hat der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen

(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

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 für 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 vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche 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

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) 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-

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.

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.

(**[**8**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke des § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**bis**] [**und**] [**(4)**][**(5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(**[**8**]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**to**] [**and**] [**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(**[**9**]**) *Kein Recht der Anleihegläubiger zur Kündigung oder zur Fälligstellung*. Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder deren vorzeitige Rückzahlung zu verlangen.

(**[**9**]**) *No Right of Termination or Acceleration by the Noteholders.* The Noteholders shall not be entitled to terminate or otherwise accelerate the redemption of the Notes.

§ 5
ZAHLUNGEN

§ 5
PAYMENTS

(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.

(1)(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the 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) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt 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) *Payment of Interest*. Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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 des nachstehenden § 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).**]**

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2) below, 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**

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following**

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 US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

(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.

(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 Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; 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.

(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; 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) 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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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
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 dem die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf

§ 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 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

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,

(a) die 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) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der 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) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die 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; oder

(e) die von einer Zahlung an einen Anleihegläubiger abzuziehen oder einzubehalten sind, der in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz) wie jeweils geändert oder ersetzt (einschließlich der aufgrund von diesem Gesetz ergangenen Verordnungen) ansässig ist.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder

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 the 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 the 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; or

(e) are to be deducted or withheld from any payment to be made to a Noteholder being resident in a non-cooperative country or territory (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (*Steueroasen-Abwehrgesetz*) as amended or replaced from time to time (including any ordinance (*Verordnung*) enacted based on this act).

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted

Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen 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 US-amerikanischen 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.

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.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29(2) eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 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.

[In the case of Electronic Notes insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.**]**

§ 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**":

[Falls die Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

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

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine

§ 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**":

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

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

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its

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, sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(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.

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 after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.**]**

§ 9
NOTICES

[(1) *Publication.* Subject to § 11(8) 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]**, presumably in 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 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 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 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 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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern 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 Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth 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

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

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

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) 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 to the Noteholders on the fifth 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 SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 10 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14(1) Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 10 als erteilt.**]**

§ 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 of Electronic Notes insert: The corresponding instruction pursuant to § 14(1) sentence 1 no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 10 shall be deemed to have been given in the case of this § 10.**]**

§ 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

§ 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

vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

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 Noteholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen 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 Abwicklungsbehörde und/oder der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Resolution Authority and/or the Competent Authority.**]**

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

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

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

(b) der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) the prior permission of the Competent Authority.**]**

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

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 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 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

(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

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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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.

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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 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.

(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 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 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) *Gemeinsamer Vertreter.*

(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 Anlei-

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and

hebedingungen, ist Folgendes anwendbar

beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.**]**

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.

§ 12
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

§ 12
FINAL CLAUSES

(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.

(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.

(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.

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.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der 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: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die

(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 (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) **[in the case of Physical Notes, insert:** 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

vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) **[im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen:** 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**] [im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor**]**.

need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes**] [in the case of Electronic Notes insert:** an excerpt of the Central Securities Register**]**.

§ 13
SPRACHE

§ 13
LANGUAGE

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[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 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-variablem Zinssatz (außer Pfandbriefen)

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe)

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]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[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]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 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]**[1] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben. **[im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen**: , wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Anleihegläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt**]**.

§ 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]**[2] (the "**Specified Denomination**"). **[in the case of Electronic Notes insert:** , with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Noteholder as beneficiary**]**.

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

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

[Im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Physical Notes, insert:

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

[(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**

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

[1] 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.

[2] 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.

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

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.**]**

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 gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. 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 wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (U.S. persons) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte

[(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 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

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

Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die an 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.**]**

of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th 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 Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[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.

[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.

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

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 Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

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 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 **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(5) *Noteholder.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the global note**[**s**].]**

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:[1]

[In the case of Electronic Notes insert:[2]

(3) *Zentralregisterwertpapier.* Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN **[ISIN einfügen] eingetragen**. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8(1) Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in

(3) *Central Register Security.* The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN **[insert ISIN].** The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8(1) no. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

[1] Verfügbarkeit der Option für jede spezifische Serie vor Emission mit Hauptzahlstelle und D7 Digitiser abzustimmen.

[2] Availability of option for each specific Series to be agreed with Principal Paying Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6(2) Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbriefte Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 9 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6(2) no. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 9 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream, Frankfurt oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12(2) Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Central Registrar**" means Clearstream, Frankfurt or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12(2) no. 1 eWpG.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4(2) eWpG.

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4(2) eWpG.

(4) *Clearingsystem*. "**Clearingsystem**" bezeichnet die Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(4) *Clearing System*. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**").

(5) *Anleihegläubiger*. **"Anleihegläubiger"** bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3(2) eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.**]**

(5) *Noteholder*. "**Noteholder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3(2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.**]**

(6) *Bestimmte Definitionen*.

"**Abwicklungsbehörde**" bezeichnet die zuständige Abwicklungsbehörde gemäß Artikel 4(1)(130) CRR.

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

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; 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.

"**Depotbank**" bezeichnet 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.

"**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 Real-time Gross Settlement System des

(6) *Certain Definitions*.

"**Resolution Authority**" means the competent resolution authority pursuant to Article 4(1)(130) CRR.

"**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, the SRM Regulation, the SSM Regulation and the guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the Competent Authority and/or the Resolution Authority, the administrative practice of any other 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 Issuer's Regulatory Group from time to time.

"**BRRD**" means Directive 2014/59/EU, as amended or replaced from time to time; 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**" means Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time; 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, as amended or replaced from time to time; 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.

"**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.

"**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 real-time gross settlement system operated by the

Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung, 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.

"**Institutsgruppe der Emittentin**" bezeichnet jeweils jede Bankengruppe mit einem Mutterinstitut und/oder jede Bankengruppe mit einer Mutterfinanzholdinggesellschaft, (i) der die Emittentin angehört und (ii) für die die Eigenmittelanforderungen auf konsolidierter Basis aufgrund der aufsichtsrechtlichen Konsolidierung gemäß den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften gelten.

"**KWG**" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz), 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.

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

["**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.**]**

"**SRM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 806/2014 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SRM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SRM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SSM-Verordnung**" bezeichnet Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SSM-Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SSM-Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils

Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

"**InsO**" means of the German Insolvency Statute (*Insolvenzordnung*), 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.

"**Issuer's Regulatory Group**" means, from time to time, any banking group with a parent institution and/or any banking group with a parent financial holding company: (i) to which the Issuer belongs; and (ii) to which the own funds requirements on a consolidated basis due to prudential consolidation in accordance with the Applicable Supervisory Regulations apply.

"**KWG**" means the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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.

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

["**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.**]**

"**SRM Regulation**" means the Regulation (EU) No 806/2014, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SRM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law amending or replacing such provisions from time to time.

"**SSM Regulation**" means the Regulation (EU) No 1024/2013, as amended or replaced from time to time, and any references to relevant provisions of the SSM Regulation in these Terms and Conditions include references to any applicable provisions of law

geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Zuständige Behörde**" bezeichnet die zuständige Aufsichtsbehörde gemäß Artikel 4(1)(40) CRR und/oder Artikel 9(1) SSM-Verordnung, die für die Beaufsichtigung des Emittenten auf individueller und/oder konsolidierter Basis zuständig ist.

amending or replacing such provisions from time to time.

"**Competent Authority**" means the competent supervisory authority pursuant to Article 4(1)(40) CRR and/or Article 9(1) SSM Regulation, as applicable to the Issuer, which is responsible to supervise the Issuer on an individual basis and/or consolidated basis.

§ 2
STATUS

§ 2
STATUS

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (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, 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 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 Rang vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen

[(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,

In the case of preferred senior Notes the following applies

(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 paragraph 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 paragraph 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

Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all obligations of the Issuer which, pursuant to 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 und nicht-bevorrechtigte 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 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.

[(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 and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 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 paragraph 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.

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

	"**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 nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.	"**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 and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.
	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.**]**	**Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG**: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 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	**[**(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,	**In the case of subordinated (Tier 2) Notes the following applies**
	(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;	(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) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;	(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, including the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and	
	(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der	(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined	

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 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 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.**]**

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 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 paragraph 6, first sentence KWG);

(ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 paragraph 1 nos. 1 to 5 InsO; and

(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to 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 paragraph 7a KWG.**]**

(2) *Keine Aufrechnung*. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Schuldverschreibungen unterliegen keinen Aufrechnungs- oder Nettingvereinbarungen, die ihre Verlustabsorptionsfähigkeit in der Abwicklung **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:** , der Insolvenz oder der Liquidation**]** beeinträchtigen würden.

(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. The Notes are not subject to any set-off arrangements or netting rights that would undermine their capacity to absorb losses in resolution **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:** , insolvency or liquidation of the Issuer**]**.

(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 Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den

(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 Resolution Authority

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 einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

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 any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) Schuldverschreibungen und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

[Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen (i) unter anderen als den in § 2 beschriebenen Umständen oder (ii) anders als infolge einer Kündigung oder eines Ankaufs nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

[No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than (i) in the circumstances described in § 2 or (ii) as a result of a redemption or purchase as set forth in these Terms and Conditions, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of non-preferred senior Notes and subordinated (Tier 2) Notes the following applies

§ 3
ZINSEN

§ 3.1 Festzinssatz-Zeitraum

(1) *Festzinssatz und Festzinszahlungstage.* In dem Zeitraum ab dem **[●]** (der "**Zinslaufbeginn**") (einschließlich) bis zum **[●]** (der "**Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) werden die Schuldverschreibungen bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung mit **[Festzinssatz]** % *per annum* verzinst.

Bis zum Zinsanpassungstag (einschließlich) sind die Zinsen für jede Festzinsperiode **[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[anderer Zeitraum]]** nachträglich am **[Festzinszahlungstag(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) *Festzins-Zinstagequotient.* Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum bis zum Zinsanpassungstag (ausschließlich) werden auf der Grundlage des Festzins-Zinstagequotienten berechnet.

"**Festzins-Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages von Zinsen auf eine Schuldverschreibung für einen

§ 3
INTEREST

§ 3.1 Fixed Interest Term

(1) *Fixed Rate of Interest and Fixed Interest Payment Dates.* In the period from and including **[●]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding **[●]** (the "**Reset Date**") the Notes shall bear interest on their Specified Denomination at a rate of **[Fixed Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Until and including the Reset Date, interest for each Fixed Interest Period is payable **[**annually / semi-annually / quarterly / **[other period]]** in arrear on **[Fixed 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 following Fixed Interest Payment Date.

(2) *Fixed Day Count Fraction.* Interest for any period of time 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 interest on

beliebigen Zeitraum (der "**Festzins-Zinsberechnungszeitraum**"):

any Note for any period of time (the "**Fixed Calculation Period**"):

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).**]**

[(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 (ICMA)"

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 Anzahl der Tage in dem Teil des Festzins-Zinsberechnungszeitraums, die in das

[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 Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of

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

	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).**]**	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-Zinszahlungstags, 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	**[**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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt; "**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt; "**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt; "**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt; "**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und "**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**	**[**the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls; "**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls; "**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls; "**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls; "**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and "**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 will be 30.**]**	**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: $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$	**[**the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula: $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$	**In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies**

Dabei gilt Folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

Where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

§ 3.2 Variabler Zins.

[Falls der Referenzsatz EURIBOR, NIBOR, STIBOR oder AUD-BBR-BBSW ist, einfügen:

(1) *Variable Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird 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.

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]** erstmals den **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

§ 3.2 Floating Rate Interest.

[If the Reference Rate is EURIBOR, NIBOR, STIBOR or AUD-BBR-BBSW insert:

(1) *Floating Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its 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)**]**.

"**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.

(b) "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention, each **[insert Floating Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

(c) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag

(c) "**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: If any Floating 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 (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[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.**]**

[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 adjusted the following applies

Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) -Konvention (adjustiert) 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 **[Zahl einfügen]** 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 **[insert number]** months after the preceding applicable Floating Interest Payment Date.**]**

In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention adjusted the following applies

Im Fall der folgender 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 vorhergehender 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

(2) *Variabler Zinssatz und Referenzsatz*. Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, mindestens jedoch null Prozent, entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) 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 Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie in § 3.2(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

(2) *Floating Rate of Interest and Reference Rate*. The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period will be the interest rate *per annum* equal to 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 § 8).

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3.2(2) on each Interest Determination Date (as defined below).

The "**Reference Rate**" for each Floating Interest Period will be determined as follows:

(a) For each Floating Interest Period beginning prior to the occurrence of 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.

Falls der Referenzsatz EURIBOR, NIBOR oder STIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to 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.

If the Reference Rate is AUD-BBR-BBSW, EURIBOR, NIBOR or STIBOR, the following applies

Falls der Referenzsatz AUD-BBR-BBSW ist, ist Folgendes anwendbar

Wenn bis 12:00 Uhr mittags (Ortszeit 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.

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

(b) Für die Variable Zinsperiode, die unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden Variablen Zinsperioden wird der Referenzsatz gemäß § 3.2(3) bestimmt.

(b) For the Floating Interest Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Floating Interest Periods, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3.2(3).

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

Dabei gilt Folgendes:

Where:

Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist Folgendes anwendbar

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01**] [andere]** oder eine andere Bildschirmseite von LSEG oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page EURIBOR01**] [other]** or such other screen page of LSEG or such other information service which is the successor to the screen page EURIBOR01.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

"**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag bezeichnet (vorbehaltlich § 3.2(3)) die **[**1 / 3 / 6 / 12**]**-Monats-Euro-Interbank-Offered-Rate (ausgedrückt als Prozentsatz per annum), die an dem betreffenden Tag um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) festgesetzt und auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3.2(3)) the **[**1 / 3 / 6 / 12**]**-month 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 Reference Rate is EURIBOR the following applies

	"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Variablen Zinsperiode.	"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Floating Interest Period.	
Falls der Referenzsatz NIBOR ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite OIBOR=**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page OIBOR=**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is NIBOR the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**Oslo Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Oslo generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.	"**Oslo Business 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 Oslo.	
	"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist der um 12:00 Uhr mittags (Osloer Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in Norwegischen Kronen mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.	"**Original Benchmark Rate**" on any day means the rate for deposits in Norwegian Kroner for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 12:00 noon (Oslo time) on such day.	
	"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der zwei Oslo Geschäftstag vor dem ersten Tag der jeweiligen Variablen Zinsperiode liegt.	"**Interest Determination Date**" means the day that is two Oslo Business Days prior to the first day of the relevant Floating Interest Period.	
Falls der Referenzsatz STIBOR ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite STIBOR=**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page STIBOR=**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is STIBOR the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**Stockholm Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Stockholm generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.	"**Stockholm Business 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 Stockholm.	
	"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist der um 11:00 Uhr (Stockholmer Ortszeit) an diesem Tag auf der Bildschirmseite angezeigte Satz für Einlagen in Schwedischen Kronen mit einer Laufzeit, die der Festgelegten Endfälligkeit entspricht.	"**Original Benchmark Rate**" on any day means the rate for deposits in Swedish Kroner for a period of the Designated Maturity which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Stockholm time) on such day.	
	"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der zwei Stockholm Geschäftstag vor dem ersten Tag der jeweiligen Variablen Zinsperiode liegt.	"**Interest Determination Date**" means the day that is two Stockholm Business Days prior to the first day of the relevant Floating Interest Period.	
Falls der Referenzsatz AUD-BBR-BBSW ist, ist Folgendes anwendbar	"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite BBSW**] [andere]** oder jede Nachfolgeseite.	"**Screen Page**" means **[**the LSEG screen page BBSW**] [other]** or any successor page.	**If the Reference Rate is AUD-BBR-BBSW the following applies**
	"**Festgelegte Endfälligkeit**" bezeichnet **[●]**.	"**Designated Maturity**" means **[●]**.	
	"**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 Sydney) an dem	"**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.	

Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite als "AVG MID" angegeben wird.

"**Sydney Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Sydney generell für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den ersten Sydney Geschäftstag der jeweiligen Variablen Zinsperiode.

"**Sydney Business 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 Business Day of the relevant Floating Interest Period.

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 Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Variablen Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Variablen Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

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 interest rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference interest 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 interest 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-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis (wie nachstehend definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3.2(2) Folgendes:

(3) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined below) 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) 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)(g) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3.2(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3.2(3)(d) definiert) festzustellen.

(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)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3.2(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3.2(3)(d)).

(b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread und/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, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden 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 Variable

(b) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent has not determined a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3.2(3), then the Reference Rate applicable to the immediately following Floating Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective 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 to such

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 (x) dem 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 nach billigem Ermessen 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) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3.2(2) und diesem § 3.2(3); und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Variable Zinsperiode", "Variabler Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Variabler Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend

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 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 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 in its reasonable discretion 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.

Such Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

(i) the determination of the Reference Rate in accordance with § 3.2(2) and this § 3.2(3); and/or

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "Floating Interest Period", "Floating Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Floating Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant

vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(iii) die Geschäftstagekonvention gemäß der Definition des Begriffs "Geschäftstagekonvention" und den Zahlungstag gemäß § 5(5).

(e) *Mitteilungen etc.*

(A) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem § 3.2(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3.2(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen 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.

(B) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3.2(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3.2(3)(b) den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitteilen, und zwar sobald wie möglich nach der Mitteilung gemäß Buchstabe (A). Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz sowie der betreffende Stichtag, 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.

(C) Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. dem Ausweichsatz geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3.2(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

Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

(iii) the business day convention in the definition of the term "Business Day Convention" and the payment date in accordance with § 5(5).

(e) *Notices etc.*

(A) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the relevant Effective Date 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 and the Paying Agents 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 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.

(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this § 3.2(3) or the fallback rate in accordance with § 3.2(3)(b), as the case may be, to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as practicable following the notice in accordance with clause (A). 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, and the relevant Effective Date, 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.

(C) The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.

(f) As used in this § 3.2(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) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von einem Maßgeblichen 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 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 (oder dazugehörigen Zinskomponenten) 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 von 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, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von

(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.

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 (or the relevant component part thereof) 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, unless there is a 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

oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

(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 werden oder zu erwarten sind; oder

(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, 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 regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(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

(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) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird**[**; oder**] [.]**

(5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the regulatory supervisor or the administrator**[**; or**] [.]**

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

[(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.**]**

[(6) a 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

"**Maßgebliches Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

(1) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other regulatory supervisor which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die oder der von (I) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz

(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

bezieht, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark bzw. des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

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) 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:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) 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:

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, 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

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (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 be, representative, as the case may be; or

(ii) 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

(ii) 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

(iii) 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

(iii) 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.

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Maßgebliche Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"**Successor Benchmark Rate**" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3.2(3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**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).

(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

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 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

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.

"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.

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3.2(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten würden. 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.**]**

[(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 Notes would no longer comply with the applicable MREL Requirement. 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

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3.2(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung wahrscheinlich zu (i) einem Ausschluss der Schuldverschreibungen von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde.**]**

[(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3.2(3) if and to the extent that any such adjustment would be likely to result in (i) the exclusion of the Notes from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality.**]**

In the case of subordinated (Tier 2) 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

[(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

entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag je Schuldverschreibung 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**]**[1] **[**Einheit**]**[2] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[1] **[**Einheiten**]**[2] aufgerundet werden.

Period. The Floating Interest Amount per Note 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 resulting figure to the nearest **[**sub-unit**]**[3] **[**unit**]**[4] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[3] **[**units**]**[4] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der jeweilige 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 **[**T2-Geschäftstag**]** **[[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** (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 **[im Fall, dass der Zinsfestsetzungstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode liegt**: , 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.

[(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 **[**T2 Business Day**]** **[[relevant financial centre(s)]** Business 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 **[in case the Interest Determination Date is prior to the commencement of the Interest Period**: , 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)**]** *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.

[(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)**]** *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

[(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

[1] Nicht für japanische Yen.

[2] Nur für japanische Yen.

[3] Not for Japanese Yen.

[4] Only for Japanese Yen.

Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[1]

redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.[2]

[(9)**]** *Variabler Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung dieser Zinsen auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

[(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).

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

"**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**"):

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Variablen Zinsberechnungszeitraumes 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

[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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

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

[1] 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.

[2] 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).

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D_1 is greater than 29, in which case D_2 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_1**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M_1**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

"**T_2**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.**]**

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

[the number of days in the Calculation Period 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_1**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y_2**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M_1**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

"**D_2**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D_2 will be 30.**]**

]

]

[Falls der Referenzsatz €STR ist, einfügen:

(1) *Variable Zinszahlungstage*.

[If the Reference Rate is €STR, insert:

(1) *Floating Interest Payment Dates*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird 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**[**(6)**]** berechnet.

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]** erstmals den **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Variabler 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.

(2) *Variabler Zinssatz*. Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

(3) *Feststellung des Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3.2(3).

"**Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Euro (*daily Euro short term rate*) ("**€STR**") als Referenzzinssatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf

(a) Each Note shall bear interest on its 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**[**()**]**.

"**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.

(b) "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention, each **[insert Floating Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

(c) "**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: If any Floating 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 Floating Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

(2) *Floating Rate of Interest*. The floating rate of interest (the "**Floating Rate of Interest**") for each Floating Interest Period will be the Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

(3) *Determination of the Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3.2(3) on each Interest Determination Date.

"**Reference Rate**" means, in respect of a Floating Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short term rate ("**€STR**") as reference interest rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**d_o**" in Bezug auf jede Variable Zinsperiode bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**€STR$_{i-pTBD}$**" in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag "i" während einer Variablen Zinsperiode bezeichnet den €STR-Referenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt.

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in der betreffenden Variablen Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;

"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_{i-p\,TBD}\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Floating Interest Period;

"**d_o**", for any Floating Interest Period, means the number of T2 Business Days in the relevant Floating Interest Period;

"**€STR$_{i-pTBD}$**", in relation to any T2 Business Day "i" during a Floating Interest Period, means the €STR-Reference Rate in respect of the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Floating Interest Period;

"**n_i**" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means **[**five**] [●]**;

"**TBD**" means a T2 Business Day;

If the "lag" method is applicable, the following applies

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**€STR$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden T2-Geschäftstag den €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag "i".

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden T2-Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten T2-Geschäftstag in dem

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{€STR_i\times n_i}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of T2 Business Days in the relevant Observation Period;

"**€STR$_i$**" means, in relation to any T2 Business Day, the €STR-Reference Rate in respect of that T2 Business Day "i".

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Observation Period;

If the "shift" method is applicable, the following applies

betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"n_i" für jeden T2-Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden T2-Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich);

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**;

"**TBD**" ist ein T2-Geschäftstag;

"n_i" for any T2 Business Day "i", means the number of calendar days from and including such T2 Business Day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"**p**" means **[**five**] [●]**;

"**TBD**" means a T2 Business Day;

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"**Beobachtungszeitraum**", in Bezug auf eine Variable Zinsperiode, bezeichnet den Zeitraum ab dem Tag (einschließlich), der "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" T2-Geschäftstage vor dem Zinsanpassungstag liegt) bis zu dem betreffenden Beobachtungszeitraum-Endtag (ausschließlich).

"**Beobachtungszeitraum-Endtag**" bezeichnet den Tag, der "p" T2-Geschäftstage vor

(i) dem Variablen Zinszahlungstag für die betreffende Variable Zinsperiode liegt; bzw.

(ii) einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

"**€STR-Bildschirmseite**" bezeichnet

(i) die Internetseite der Europäischen Zentralbank (derzeit www.ecb.europa.eu) oder eine Nachfolge-Internetseite der Europäischen Zentralbank bzw. des betreffenden Nachfolge-Administrators bzw. eine andere Quelle, wo der €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank oder in deren Namen veröffentlicht wird; oder

(ii) eine andere zum Zwecke der Anzeige des €STR **[**oder EDFR**]** von der Europäischen Zentralbank bzw. dem betreffenden Nachfolge-Administrator benannte Bildschirmseite. Eine solche Nachfolge-Internetseite oder andere Bildschirmseite wird den Anleihegläubigern von der Emittentin gemäß § 9 mitgeteilt.

"**€STR-Referenzsatz**" bezeichnet einen Referenzsatz in Höhe des €STR, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag (auf der Grundlage von €STR-fähigen Geschäften, die am vorherigen T2-Geschäftstag ausgeführt wurden, "i"-1) von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**Observation Period**", in respect of a Floating Interest Period, means the period from and including the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of such Floating Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" T2 Business Days prior to the Reset Date) to but excluding the relevant Observation Period End Date.

"**Observation Period End Date**" means the date which is "p" T2 Business Days prior to

(i) the Floating Interest Payment Date for the relevant Floating Interest Period; or

(ii) such earlier date, if any, on which the Notes fall due for redemption.

"**€STR Screen Page**" means

(i) the website of the European Central Bank (currently www.ecb.europa.eu), or any successor website of the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, or other source on which the €STR **[**or EDFR**]** is published by or on behalf of the European Central Bank; or

(ii) any other screen page as may be nominated by the European Central Bank or the relevant successor administrator, as the case may be, for the purposes of displaying €STR **[**or EDFR**]**. Any such successor website or any such other screen page will be notified by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 9.

"**€STR Reference Rate**" means a reference rate equal to the €STR, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)**]** on the T2 Business Day (based on €STR-eligible trades executed on the previous T2 Business Day, "i"-1).

€STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den T2-Geschäftstag, der auf Beobachtungszeitraum-Endtag unmittelbar folgt.

(4) *Ausweichsatz*. Falls in Bezug auf einen maßgeblichen T2-Geschäftstag der €STR-Referenzsatz nicht auf der €STR-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch nicht auf andere Weise veröffentlicht worden ist), so wird der €STR-Referenzsatz für diesen T2-Geschäftstag wie folgt bestimmt:

(a) Wenn kein €STR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, dann ist der €STR-Referenzsatz für den betreffenden T2-Geschäftstag der am letzten T2-Geschäftstag vor dem betreffenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite veröffentlichte €STR.

(b) Wenn sowohl ein €STR-Index-Einstellungsereignis als auch ein €STR-Index-Einstellungsstichtag eingetreten sind, so wird der (zur Berechnung des Variablen Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i\text{-}p}$.

Wenn:

(x) vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein solcher (zur Berechnung des Variablen Zinssatzes verwendeter) Referenzzinssatz empfohlen wird, so wird der Referenzsatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem €STR-Index-Einstellungsstichtag liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i\text{-}p}$; oder

(y) anschließend ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, so wird der (zur Berechnung des Variablen Zinssatzes verwendete) Referenzzinssatz für jeden T2-Geschäftstag, der an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz liegt, so ermittelt, als wären Bezugnahmen auf den €STR-Referenzsatz Bezugnahmen auf den Modifizierten EDFR (€STR)$_{i\text{-}p}$.

Wenn der Variable Zinssatz in Bezug auf eine Variable Zinsperiode nicht gemäß den vorstehenden Bedingungen ermittelt werden kann, dann entspricht der Variable Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode (i) demjenigen Referenzsatz, der in Bezug auf die Schuldverschreibungen für die letzte vorangegangene Variable Zinsperiode ermittelt wurde **[**(wobei jedoch, soweit in Bezug auf die maßgebliche Variable Zinsperiode **[**eine andere**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**und/oder**]** **[**ein anderer Variabler Mindestzinssatz**]** **[**,**]** **[**und/oder**]** **[**ein anderer Variabler Höchstzinssatz**]** anzuwenden

"**Interest Determination Date**" means the T2 Business Day immediately following the Observation Period End Date.

(4) *Fallback rate*. If, in respect of any relevant T2 Business Day, the €STR Reference Rate is not available on the €STR Screen Page (and has not otherwise been published), then the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be determined as follows:

(a) If no €STR Index Cessation Event has occurred, the €STR Reference Rate for such T2 Business Day shall be the €STR published on the €STR Screen Page on the last T2 Business Day prior to the relevant T2 Business Day.

(b) If both an €STR Index Cessation Event and an €STR Index Cessation Effective Date have occurred, the reference interest rate (to be used to calculate the Floating Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to the ECB Recommended Rate$_{i\text{-}p}$.

If:

(x) no such reference interest rate (to be used to calculate the Floating Rate of Interest) is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, then the rate for each T2 Business Day occurring on or after the €STR Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i\text{-}p;}$ or

(y) an ECB Recommended Rate Index Cessation Event subsequently occurs, then the reference interest rate (to be used to calculate the Floating Rate of Interest) for each T2 Business Day occurring on or after the ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date will be determined as if references to the €STR Reference Rate were references to Modified EDFR (€STR)$_{i\text{-}p}$.

In the event that the Floating Rate of Interest in relation to any Floating Interest Period otherwise cannot be determined in accordance with the provisions above, the Floating Rate of Interest in respect of such Floating Interest Period will be (i) the Reference Rate last determined in relation to the Notes in respect of the last preceding Floating Interest Period **[**(though substituting, where a different **[**Margin**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Minimum Floating Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Maximum Floating Rate of Interest**]** is to be applied to the relevant Floating Interest Period from that which applied to the last

ist als bei der letzten vorangegangenen Variablen Zinsperiode, **[**die**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**der Variable Mindestzinssatz**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**der Variable Höchstzinssatz**]** für die maßgebliche Variable Zinsperiode anstelle **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Variablen Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**bzw.**]** **[**des Variablen Höchstzinssatzes**]** für die betreffende letzte vorangegangene Variable Zinsperiode zu verwenden ist)**]** oder (ii) falls es keine solche vorangegangene Variable Zinsperiode gibt, dem Compounded Daily €STR, der für die erste vorgesehene Variable Zinsperiode auf die Schuldverschreibungen anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen bereits zuvor für einen Zeitraum variabel verzinslich gewesen wären, dessen Dauer der ersten vorgesehenen Variablen Zinsperiode entsprochen hätte und der am Zinsanpassungstag (ausschließlich) geendet hätte **[**(jedoch unter Anwendung **[**der**]** **[**Marge**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Mindestzinssatzes**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**des Höchstzinssatzes**]**, **[**die**]** **[**bzw.**]** **[**der**]** auf die erste vorgesehene Variable Zinsperiode anwendbar war)**]**.

preceding Floating Interest Period, the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Floating Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Floating Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to the relevant Floating Interest Period, in place of the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Minimum Floating Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**or**]** **[**Maximum Floating Rate of Interest**]** **[**, as applicable**]** relating to that last preceding Floating Interest Period)**]** or (ii) if there is no such preceding Floating Interest Period, the Compounded Daily €STR which would have been applicable to the Notes for the first scheduled Floating Interest Period had the Notes been subject to floating interst for a period equal in duration to the first scheduled Floating Interest Period but ending on (and excluding) the Reset Date **[**(but applying the **[**Margin**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**and**]** **[**Minimum Floating Rate of Interest**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Maximum Floating Rate of Interest**]** applicable to the first scheduled Floating Interest Period)**]**.

Für die Zwecke dieses § 3(4) gelten folgende Begriffsbestimmungen:

For the purposes of this § 3(4) the following definitions shall apply:

"**EDFR-Spread**" bezeichnet:

"**EDFR Spread**" means:

(x) wenn vor Ablauf des ersten T2-Geschäftstags nach dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, kein EZB-Empfehlungsreferenzsatz empfohlen wird, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem €STR und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das €STR-Index-Einstellungsereignis eintritt; oder

(x) if no ECB Recommended Rate is recommended before the end of the first T2 Business Day following the day on which the €STR Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between €STR and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the €STR Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the €STR Index Cessation Event occurs; or

(y) wenn ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, das arithmetische Mittel der täglichen Differenz zwischen dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz und dem Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem über einen Beobachtungsperiode von 30 T2-Geschäftstagen, beginnend 30 T2-Geschäftstage vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt, und endend an dem T2-Geschäftstag unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz eintritt.

(y) if an ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs, the arithmetic mean of the daily difference between the ECB Recommended Rate and the Eurosystem Deposit Facility Rate over an observation period of 30 T2 Business Days starting 30 T2 Business Days prior to the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs and ending on the T2 Business Day immediately preceding the day on which the ECB Recommended Rate Index Cessation Event occurs.

"**€STR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

"**€STR Index Cessation Event**" means in relation to any Observation Period the occurrence of one or more of the following events, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) oder in deren Namen, mit der diese bekannt gibt, dass sie die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird; oder

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the European Central Bank (or a successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des €STR zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem €STR zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des €STR zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des €STR zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des €STR dahingehend, dass der Administrator des €STR die Bereitstellung des €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des €STR fortsetzen wird.

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of €STR, or, failing which, the central bank for the currency underlying €STR, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

"**€STR-Index-Einstellungsstichtag**" bezeichnet in Bezug auf ein €STR-Index-Einstellungsereignis den ersten Tag, an dem der €STR durch die Europäische Zentralbank (oder einen Nachfolge-Administrator des €STR) für gewöhnlich bereitgestellt worden wäre.

"**€STR Index Cessation Effective Date**" means, in respect of an €STR Index Cessation Event, the first date on which €STR would ordinarily have been provided and is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet den Referenzsatz (einschließlich etwaiger Auf- bzw. Abschläge oder Anpassungen), der von (i) der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) oder anderenfalls (ii) einem von der Europäischen Zentralbank (oder anderenfalls einem Nachfolge-Administrator des €STR) für den Zweck der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell bestätigten oder einberufenen Ausschuss als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen Administrator erstellt wird), jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"**ECB Recommended Rate**" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) recommended as the replacement for €STR by (i) the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) or, failing which, (ii) a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or, failing which, any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (such replacement being produced by the European Central Bank or another administrator), all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**EZB-Empfehlungsreferenzsatz$_{i-p}$**" bezeichnet den EZB-Empfehlungsreferenzsatz für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, wie von seinem Administrator veröffentlicht oder bereitgestellt.

"**ECB Recommended Rate$_{i-p}$**" means the ECB Recommended Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i", as published or provided by the administrator thereof.

"**Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum den

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Event**" means, in relation to any Observation Period, the occurrence of one or more of the

Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse, jeweils wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes oder in dessen Namen, mit der dieser bekannt gibt, dass er die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird; oder

(y) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Aufsichtsbehörde oder anderenfalls die Zentralbank für die dem EZB-Empfehlungsreferenzsatz zugrunde liegende Währung oder anderenfalls einen für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständigen Insolvenzverwalter oder anderenfalls eine für den Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes zuständige Abwicklungsbehörde oder anderenfalls ein Gericht oder eine Stelle mit ähnlicher Zuständigkeit im Fall der Insolvenz oder Abwicklung des Administrators des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes
dahingehend, dass der Administrator des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es im Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des EZB-Empfehlungsreferenzsatzes fortsetzen wird.

"**Index-Einstellungsstichtag betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz**", in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis betreffend den EZB-Empfehlungsreferenzsatz, bezeichnet den ersten Tag, an dem der EZB-Empfehlungsreferenzsatz nicht mehr bereitgestellt wird, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise festgestellt und der Berechnungsstelle von der Emittentin mitgeteilt.

"**Modifizierter EDFR (€STR)$_{i-p}$**" bezeichnet den Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem (Eurosystem Deposit Facility Rate; EDFR) für den T2-Geschäftstag (wobei es sich um einen T2-Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt, zuzüglich des EDFR-Spread.

"**Zinssatz für die Einlagefazilität im Eurosystem**" (Eurosystem Deposit Facility Rate) oder "**EDFR**" bezeichnet den auf der €STR-Bildschirmseite veröffentlichten Zinssatz

following events, all as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent:

(x) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the ECB Recommended Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate; or

(y) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, the central bank for the currency underlying the ECB Recommended Rate, or, failing which, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate, or, failing which, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the ECB Recommended Rate or, failing which, a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the ECB Recommended Rate, which states that the administrator of the ECB Recommended Rate has ceased or will cease to provide the ECB Recommended 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 ECB Recommended Rate.

"**ECB Recommended Rate Index Cessation Effective Date**", in respect of an ECB Recommended Rate Index Cessation Event, means the first date on which the ECB Recommended Rate is no longer provided, as determined by the Issuer, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, and notified by the Issuer to the Calculation Agent.

"**Modified EDFR (€STR)$_{i-p}$**" means the Eurosystem Deposit Facility Rate for the T2 Business Day (being a T2 Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i" plus the EDFR Spread.

"**Eurosystem Deposit Facility Rate**" or "**EDFR**" means the rate on the deposit facility, which banks may use to make overnight

für die Einlagefazilität, die Banken nutzen können, um Einlagen bis zum nächsten Geschäftstag beim Eurosystem anzulegen.

deposits with the Eurosystem and which is published on the €STR Screen Page.

Falls ein Variabler Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) *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) ***[**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

[(6)**]** *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 Variable Zinstagequotient (wie vorstehend 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)**]** *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 floating 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 above) 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.

[(7)**]** *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der jeweilige Variable Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variable Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst 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)**]** *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 below) 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. 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.

[(8)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der

[(8)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes

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.

[(9)**]** *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.[1]

]

[Falls der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:

(1) *Variable Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird 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**[**(6)**]** berechnet.

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet 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).

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

(c) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein London Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden London Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable

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.

[(9)**]** *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.[2]

]

[If the Reference Rate is SONIA, insert:

(1) *Floating Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its 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**[**(6)**]**.

"**Floating Interest Period**" means the 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.

(b) "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention, each **[insert Floating Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

(c) "**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a London Business Day, it shall be postponed to the next day which is a London Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be

[1] 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.

[2] 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 auf den unmittelbar vorangehenden London Geschäftstag vorgezogen.

(d) "**London Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(2) Variabler *Zinssatz.* Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte SONIA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

(3) *Feststellung des SONIA Compounded Daily Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden SONIA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3.2(3).

"**SONIA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Sterling (*daily Sterling overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf vier Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird):

Falls die "lag"-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 der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in

brought forward to the immediately preceding London Business Day.

(d) "**London Business Day**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

(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 SONIA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

"**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) *Determination of the SONIA Compounded Daily Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant SONIA Compounded Daily Reference Rate in accordance with this § 3.2(3) on each Interest Determination Date.

"**SONIA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of a Floating Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Floating Interest Period;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Floating Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological

If the "lag" method is applicable, the following applies

chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in der betreffenden Variablen Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Zinsanpassungstag liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Variable Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für den London Geschäftstag (wobei es sich um einen London Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen London Geschäftstag "i" liegt.

order from, and including, the first London Business Day in the relevant Floating Interest Period;

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of a Floating Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Floating Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Reset Date) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Floating Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of the London Business Day (being a London Business Day falling in the relevant Observation Period) falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i".

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes**:**

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der London Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden London Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten London Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden London Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden London Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{SONIA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" means the number of London Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" for any London Business Day "i", means the number of calendar days from and including such London Business Day "i" up to but excluding the following London Business Day;

folgenden London Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" London Geschäftstage vor dem Zinsanpassungstag liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" London Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Variable Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" London Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden London Geschäftstag den SONIA-Referenzsatz für diesen London Geschäftstag "i".

"**Observation Period**" means, in respect of a Floating Interest Period, the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of such Floating Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" London Business Days prior to the Reset Date) and ending on but excluding the date which is "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Floating Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**SONIA$_i$**" means, in relation to any London Business Day the SONIA Reference Rate in respect of that London Business Day "i".

"**SONIA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-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 London Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**")-Satzes für den betreffenden London Geschäftstag, der von dem Administrator des SONIA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und anschließend am folgenden London Geschäftstag auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die SONIA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird oder, wenn SONIA nicht von solchen autorisierten Stellen eingeholt werden kann, wie auf der Website der Bank of England unter www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (oder einer solchen andere Website, die diese Website zum Zwecke der Veröffentlichung des SONIA-Referenzsatzes ersetzt) veröffentlicht.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" London Geschäftstage vor dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, fällt.

(4) *Ausweichsatz.*

(a) Falls, vorbehaltlich § 3.2(4)(b), der SONIA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen London Geschäftstag innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der SONIA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung

"**SONIA Screen Page**" means **[**the LSEG 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**" in respect of any London Business Day, means a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**") rate for such London Business Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the SONIA Screen Page on the next following London Business Day or, if the SONIA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such London Business Day or, if SONIA cannot be obtained from such authorised distributors, as published on the Bank of England's Website at www.bankofengland.co.uk/boeapps/database/ (or such other page or website as may replace such page for the purposes of publishing the SONIA Reference Rate).

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" London Business Days before the Floating Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply.

(4) *Fallback rate.*

(a) Subject to § 3.2(4)(b), if, in respect of any London Business Day, the SONIA Reference Rate is not available on the SONIA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant

autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der SONIA-Referenzsatz:

(i) (A) dem bei Geschäftsschluss am betreffenden London Geschäftstag 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 vorangegangenen fünf Tage, für die der 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 London Geschäftstag, an dem der SONIA-Referenzsatz auf der SONIA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen), und

ist $SONIA_i$ in jedem Fall entsprechend auszulegen.

(b) 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 London Geschäftstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der SONIA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(c) Sofern der Variable Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Variable Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Variablen Zinsfestsetzungstag bestimmte Variable Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Variablen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Variable Zinssatz, der auf diese Serie von Schuldverschreibungen anzuwenden gewesen wäre, wenn die

authorised distributors), then the SONIA Reference Rate shall be:

(i) (A) the Bank of England's Bank Rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant London Business Day, plus (B) the mean of the spread of the SONIA Reference Rate to the Bank Rate over the previous five days on which the 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 Business Day on which the SONIA Reference Rate was published on the SONIA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and

in each case, $SONIA_i$ shall be interpreted accordingly.

(b) 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, will follow such guidance in order to determine the SONIA Reference Rate for any London Business 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.

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Floating Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Floating Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Floating Interest Determination Date, the initial Floating Rate of Interest which would have been applicable to such series of Notes for the first Floating Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in

Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Variablen Zinsperiode entsprochen und am Zinsanpassungstag (ausschließlich) geendet hätte, oder (iii) falls es keinen solchen vorangegangenen Variablen Zinsfestsetzungstag gibt und sofern der Variable Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit Ziffer (ii) bestimmt werden kann, der anfängliche Variable Zinssatz, der auf diese Serie von Schuldverschreibungen anzuwenden gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Variablen Zinsperiode entsprochen und am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

duration to the scheduled first Floating Interest Period but ending on but excluding the Reset Date or (iii) if there is no such preceding Floating Interest Determination Date and if the Rate of Interest cannot be determined in accordance with clause (ii), the initial Floating Rate of Interest which would have been applicable to such series of Notes for the first Floating Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Floating Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Falls ein Variabler Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) *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) ***[**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

[(6)**]** *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 Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6)**]** *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 of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(7)**]** *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der jeweilige 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

[(7)**]** *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

vierten auf die Berechnung jeweils folgenden London Geschäftstag (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 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.

event later than the fourth London Business 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. 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.

[(8)**]** *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)**]** *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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

[(10)**]** *Variabler Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung dieser Zinsen auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

[(10)**]** *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).

"**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 365.

"**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 365.

]

]

[Falls der Referenzsatz TONA ist, einfügen:

(1) *Variable Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung für die jeweilige Variable Zinsperiode (wie

[If the Reference Rate is TONA, insert:

(1) *Floating Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Floating Rate of

[1] 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.

[2] 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).

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**[**(6)**]** berechnet.

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**[**(6)**]**.

"**Variable Zinsperiode**" bezeichnet 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).

"**Floating Interest Period**" means the 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.

(b) "**Variabler Zinszahlungstag**" bezeichnet vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

(b) "**Floating Interest Payment Date**" means, subject to the Floating Business Day Convention, each **[insert Floating Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

(c) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Tokio Geschäftstag ist, so wird der Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Tokio Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Tokio Geschäftstag vorgezogen.

(c) "**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Tokyo Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Tokyo 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 Tokyo Business Day.

(d) "**Tokio Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem die Geschäftsbanken in Tokio für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

(d) "**Tokyo Business Day**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in Tokyo.

(2) *Variabler Zinssatz*. Der "**Variable Zinssatz**" für jede Variable Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert) festgestellte TONA Compounded Daily Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 8 definiert) erfolgen.

(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 TONA Compounded Daily Reference Rate (as defined below) determined as at the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[[**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 8).

[Die "**Marge**" beträgt **[●]** % *per annum*.**]**

["**Margin**" means **[●]** per cent. *per annum*.**]**

"**Zinsperiode**" bezeichnet jede Festzins-Zinsperiode und jede Variable Zinsperiode.

"**Interest Period**" means each Fixed Interest Period and each Floating Interest Period.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden Festzins-Zinszahlungstag und jeden Variablen Zinszahlungstag.

"**Interest Payment Date**" means each Fixed Interest Payment Date and each Floating Interest Payment Date.

(3) *Feststellung des TONA Compounded Daily Referenzsatzes*. Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den

(3) *Determination of the TONA Compounded Daily Reference Rate*. The Calculation Agent will determine the relevant TONA Compounded

betreffenden TONA Compounded Daily Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3.2(3).

"**TONA Compounded Daily Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den nach der Zinseszinsformel berechneten Renditesatz einer Tagesgeldanlage in japanischen Yen (*rate of return of a daily compound interest investment*) (mit dem Tagesgeld-Referenzsatz für Yen (*daily Yen overnight reference rate*) als Referenzsatz für die Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestsetzungstag wie folgt berechnet (wobei der ermittelte Prozentsatz erforderlichenfalls auf fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

Daily Reference Rate in accordance with this § 3.2(3) on each Interest Determination Date.

"**TONA Compounded Daily Reference Rate**" means, in respect of a Floating Interest Period, the rate of return of a daily compound interest investment in Japanese Yen (with the daily Yen overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

Falls die "lag"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in der betreffenden Variablen Zinsperiode;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in der betreffenden Variablen Zinsperiode (einschließlich) steht;

"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinsanpassungstag liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Variable Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**$TONA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag (wobei es sich um einen Tokio

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "lag" method is applicable, the following applies

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Floating Interest Period;

"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Floating Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Floating Interest Period;

"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;

"**Observation Period**" means, in respect of a Floating Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Floating Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Reset Date) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Floating Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**$TONA_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA Reference Rate in respect of the Tokyo Business Day (being a Tokyo Business Day falling in

Geschäftstag handelt, der in den betreffenden Beobachtungszeitraum fällt), der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Tokio Geschäftstag "i" liegt.

the relevant Observation Period) falling "p" Tokyo Business Days prior to the relevant Tokyo Business Day "i".

Falls die "shift"-Methode gilt, ist Folgendes anwendbar

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{TONA_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

If the "shift" method is applicable, the following applies

Dabei gilt Folgendes**:**

Where:

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Tokio Geschäftstage in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**d_o**" means the number of Tokyo Business Days in the relevant Observation Period;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, wobei jede Zahl für den betreffenden Tokio Geschäftstag in chronologischer Reihenfolge ab dem ersten Tokio Geschäftstag in dem betreffenden Beobachtungszeitraum (einschließlich) steht;

"**i**" means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant Tokyo Business Day in chronological order from, and including, the first Tokyo Business Day in the relevant Observation Period;

"**n_i**" für jeden Tokio Geschäftstag "i" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Tokio Geschäftstag "i" (einschließlich) bis zum folgenden Tokio Geschäftstag (ausschließlich);

"**n_i**" for any Tokyo Business Day "i", means the number of calendar days from and including such Tokyo Business Day "i" up to but excluding the following Tokyo Business Day;

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf eine Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem ersten Tag (einschließlich) der betreffenden Variablen Zinsperiode liegt (wobei der erste Beobachtungszeitraum an dem Tag beginnt, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinsanpassungstag liegt) und an dem Tag endet (ausschließlich) der "p" Tokio Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag für eine solche Variable Zinsperiode liegt (oder an dem Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**Observation Period**" means, in respect of a Floating Interest Period, the period from and including the date falling "p" Tokyo Business Days prior to the first day of such Floating Interest Period (and the first Observation Period shall begin on and include the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Reset Date) and ending on but excluding the date which is "p" Tokyo Business Days prior to the Interest Payment Date for such Floating Interest Period (or the date falling "p" Tokyo Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**p**" bezeichnet **[**fünf**] [●]**; and

"**p**" means **[**five**] [●]**; and

"**$TONA_i$**" bezeichnet in Bezug auf jeden Tokio Geschäftstag den TONA-Referenzsatz für diesen Tokio Geschäftstag "i".

"**$TONA_i$**" means, in relation to any Tokyo Business Day the TONA Reference Rate in respect of that Tokyo Business Day "i".

"**TONA-Bildschirmseite**" bezeichnet **[**die LSEG-Bildschirmseite TONA**] [●]** oder die jeweilige Nachfolgeseite des betreffenden Dienstes oder eines anderen Dienstes, der zum Zweck der Anzeige des maßgeblichen Satzes als Informationsanbieter benannt wird.

"**TONA Screen Page**" means **[**the LSEG screen page TONA**] [●]** 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 TONA.

"**TONA-Referenzsatz**" bezeichnet in Bezug auf einen Tokio Geschäftstag einen Referenzsatz in Höhe des täglichen Tokio Overnight Average

"**TONA Reference Rate**" in respect of any Tokyo Business Day, means a reference rate equal to the daily Tokyo Overnight Average

("**TONA**")-Satzes für den betreffenden Tokio Geschäftstag, der von dem Administrator des TONA gegenüber den zur Verbreitung der Daten autorisierten Stellen angegeben und anschließend am folgenden Tokio Geschäftstag auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wird oder, wenn die TONA-Bildschirmseite nicht verfügbar ist, von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht wird.

("**TONA**") rate for such Tokyo Business Day as provided by the administrator of TONA to authorised distributors and as then published on the TONA Screen Page on the next following Tokyo Business Day or, if the TONA Screen Page is unavailable, as published by authorised distributors on such Tokyo Business Day.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der "p" Tokio Geschäftstage vor dem jeweiligen Variablen Zinszahlungstag, für den der jeweilige Variable Zinssatz angewendet wird, fällt.

"**Interest Determination Date**" means the day which falls "p" Tokyo Business Days before the Floating Interest Payment Date for which the relevant Floating Rate of Interest will apply.

(4) *Ausweichsatz*.

(4) *Fallback rate*.

(a) Falls, vorbehaltlich § 3.2(4)(b), der TONA-Referenzsatz in Bezug auf einen maßgeblichen Tokio Geschäftstag innerhalb des betreffenden Beobachtungszeitraums nicht auf der TONA-Bildschirmseite bereitgestellt wird (und auch von den zur Verbreitung autorisierten Stellen nicht auf andere Weise eingeholt werden kann), so entspricht der TONA-Referenzsatz, dem auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlichte TONA-Referenzsatz (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) für den ersten vorhergehenden Tokio Geschäftstag, an dem der TONA-Referenzsatz auf der TONA-Bildschirmseite veröffentlicht wurde (oder wie anderweitig in der entsprechenden Definition vorgesehen) und ist TONAi in jedem Fall entsprechend auszulegen.

(a) Subject to § 3.2(4)(b), if, in respect of any Tokyo Business Day, the TONA Reference Rate is not available on the TONA Screen Page (and has not otherwise been obtained by the relevant authorised distributors), then the TONA Reference Rate shall be the TONA Reference Rate published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof) for the first preceding Tokyo Banking Day on which the TONA Reference Rate was published on the TONA Screen Page (or as otherwise provided in the relevant definition thereof), and TONAi shall be interpreted accordingly.

(b) Wenn die Bank of Japan Empfehlungen dahingehend veröffentlicht, (i) wie der TONA-Satz festzustellen ist, oder (ii) durch welchen anderen Satz der TONA-Satz zu ersetzen ist, dann wird die Berechnungsstelle, soweit praktisch möglich, diese Empfehlungen befolgen, um den TONA-Referenzsatz für den Tokio Geschäftstag "i" für Zwecke der Schuldverschreibungen festzustellen, solange der TONA-Satz nicht verfügbar ist oder nicht von den betreffenden autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

(b) If the Bank of Japan publishes guidance as to (i) how the TONA rate is to be determined or (ii) any rate that is to replace the TONA rate, the Calculation Agent to the extent that it is reasonably practicable, will follow such guidance in order to determine the TONA Reference Rate for any Tokyo Business Day "i" for the purpose of the Notes for so long as the TONA rate is not available or has not been published by the authorised distributors.

(c) Sofern der Variable Zinssatz nicht in Übereinstimmung mit den vorgenannten Regelungen bestimmt werden kann, so ist der Variable Zinssatz (i) der am zuletzt vorangegangenen Variablen Zinsfestsetzungstag bestimmte Variable Zinssatz, oder (ii) falls es keinen solchen vorangegangenen Variablen Zinsfestsetzungstag gibt, der anfängliche Variable Zinssatz, der auf diese Serie von Schuldverschreibungen anzuwenden gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der vorgesehenen ersten Variablen Zinsperiode entsprochen und am

(c) If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Floating Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Floating Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Floating Interest Determination Date, the initial Floating Rate of Interest which would have been applicable to such series of Notes for the first Floating Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Floating Interest Period but ending on but excluding the Interest Commencement Date.

Verzinsungsbeginn (ausschließlich) geendet hätte.

Falls ein Variabler Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(5) *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) *[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

[(6)**]** *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 Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(6)**]** *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 of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(7)**]** *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der jeweilige 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 Tokio Geschäftstag (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 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)**]** *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 Tokyo Business 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. 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.

[(8)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten,

[(8)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations,

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.

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.

[(9)**]** *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.[1]

[(9)**]** *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.[2]

[(10)**]** *Variabler Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung dieser Zinsen auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

[(10)**]** *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).

"**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 365.

"**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 365.

]

]

[Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:

(1) *Variable Zinszahlungstage*.

(a) Jede Schuldverschreibung wird 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 vorbehaltlich der Variablen Geschäftstagekonvention jeden **[Variable festgelegte Zinszahlungstag(e) einfügen]**, erstmals den **[ersten Variablen Zinszahlungstag einfügen]**.

[If the Reference Rate is SOFR, insert:

(1) *Floating Interest Payment Dates*.

(a) Each Note shall bear interest on its 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, subject to the Floating Business Day Convention, each **[insert Floating Specified Interest Payment Date(s)]**, commencing on **[insert first Floating Interest Payment Date]**.

---

[1] 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.

[2] 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).

(c) "**Variable Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: 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 § 8 definiert) erfolgen.

(b) Feststellung des **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

(c) "**Floating Business Day Convention**" has the following meaning: 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 § 8) 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 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;

"**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;

If Accrued Daily SOFR is applicable, the following applies

(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

(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) 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.

(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.

"**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.

"**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.

Falls Compounded SOFR Index gilt, ist Folgendes anwendbar

"**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 fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 aufgerundet wird):

"**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 fifth decimal place, with 0.000005 being rounded upwards):

If Compounded SOFR Index is applicable, the following applies

$$\left[\left(\frac{SOFR\ Index_{End}}{SOFR\ Index_{Start}} - 1\right) \times \frac{360}{d}\right]$$

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**SOFR Index$_{Start}$**" 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$_{Start}$**" 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$_{Ende}$**" 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 Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) an diesem Geschäftstag für US-Staatsanleihen (der "**SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird.

Falls ein unter (i) oben benannter Wert des SOFR-Index zum SOFR-Index-Festlegungszeitpunkt nicht angezeigt wird, und/oder falls ein SOFR Index$_{Start}$- oder ein SOFR Index$_{Ende}$-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*), **[[**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-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3.2(3) unten.

"**SOFR Index$_{End}$**" 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 City 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$_{Start}$ or a SOFR Index$_{End}$ 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)**]**, **[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, § 3.2(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 fünf Dezimalstellen gerundet wird, wobei 0,000005 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;

"**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 fifth decimal place, with 0.000005 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;

If Compounded Daily SOFR is applicable or as fallback for Compounded SOFR Index, the following applies

"**d_o**" bezeichnet die Anzahl der Geschäftstage für US-Staatsanleihen in dem betreffenden Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe ganzer Zahlen von eins bis d_o, 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_i**" bezeichnet in Bezug auf einen Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" die Anzahl der Kalendertage ab dem betreffenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen "i" (einschließlich) bis zum folgenden Geschäftstag für US-Staatsanleihen (ausschließlich);

"**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".

"**d_o**" 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_o, 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_i**" 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;

"**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 § 3.2 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet in Bezug auf jede Variable Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem ersten Tag dieser Variablen Zinsperiode liegt, (einschließlich) bis zum Zinsfestsetzungstag für den betreffenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (oder den Tag, der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).

"**Geschäftstag für US-Staatsanleihen**" bezeichnet jeden Kalendertag außer Samstag, Sonntag oder 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 SOFR-Administrator Webseite (oder einer Nachfolgequelle) um 15:00 Uhr (Ortszeit New York City) am nächstfolgenden Geschäftstag für US-

(c) In this § 3.2 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 **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities 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 that is **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Notes fall due for redemption).

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any calendar day except for a Saturday, a 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 SOFR Administrator Website (or any successor source) at 3:00 p.m. (New York City time) on the immediately following U.S. Government

Staatsanleihen (der "**SOFR-Festlegungszeitpunkt**") angezeigt wird; 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 SOFR-Administrator Webseite veröffentlicht wurde.

Wenn an oder vor einem Geschäftstag für US-Staatsanleihen ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag eingetreten sind, gilt § 3.2(3) unten.

"**SOFR-Administrator**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York (oder einen Nachfolgeadministrator des SOFR).

"**SOFR-Administrator Webseite**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York oder eine Nachfolgequelle.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den Tag, der **[**fünf**] [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.*

(a) Wenn ein Benchmark-Übergangsereignis und der damit verbundene Benchmark-Ersetzungsstichtag 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 dieser Empfehlung folgen, um den SOFR zum ersten SOFR-Neufestsetzungstag (wie nachstehend definiert) innerhalb des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, zu dem der SOFR nicht mehr verfügbar ist, festzustellen, als wären Bezugnahmen

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 SOFR Administrator Website.

If on or prior to any U.S. Government Securities Business Day a Benchmark Transition Event and its related Benchmark Replacement Date have occurred, § 3.2(3) below shall apply.

"**SOFR Administrator**" means the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of SOFR).

"**SOFR Administrator Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York or a successor sourse.

"**Interest Determination Date**" means the date that is **[**five**] [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) 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 will 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.

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 Spreads enthalten, die gemäß der Feststellung des SOFR-Nachfolgesatz-Administrators auf den SOFR-Nachfolgesatz angewendet werden müssen.

(b) Falls bis zum Benchmark-Ersetzungs-stichtag (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 Beobachtungs-zeitraums, zu 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 York Fed Geschäftstage, (iii) Bezugnahmen auf ein Benchmark-Übergangsereignis 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 York City Geschäftstage und (iii) Bezugnahmen auf die Internetseite des SOFR-Administrators Bezugnahmen auf

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, which the SOFR Successor Administrator determines are required to be applied to 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 Fed Business 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 Business Days, and (iii) references to the website of the SOFR Administrator were references to the website of the Federal Reserve.

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 dem der Benchmark-Ersetzungsstichtag 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-Neufestsetzungstag, für den weder SOFR noch OBFR oder der FOMC-Zielsatz verfügbar sind, bzw. (b) für jeden auf die Einstellungs-Zinsperiode folgenden Beobachtungszeitraum dem 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)**].]**

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 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 diesem § 3.2 haben folgende Begriffe ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

(c) In this § 3.2 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-Übergangsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

(x) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen seitens oder im Namen des SOFR-Administrators, in der bekannt gegeben wird, dass er 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 Veröffentlichung von Informationen seitens der Aufsichtsbehörde des SOFR-Administrator, der Zentralbank für die Währung der Secured Overnight Financing Rate, einer Insolvenzbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den SOFR-Administrator oder eines Gerichts oder einer Stelle mit ähnlicher Insolvenz- oder Abwicklungszuständigkeit für den SOFR-Administrator, die erklärt, dass der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, sofern es zum Zeitpunkt der betreffenden Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Veröffentlichung oder Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate fortsetzen wird;

(z) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, seitens der für den SOFR-Administrator zuständigen Aufsichtsbehörde, in der bekannt gegeben wird, dass die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr repräsentativ ist.

"**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-Ersetzungsstichtag**" bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

(x) wenn das Benchmark-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (x) oder (y) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis 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)

"**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 Administrator permanently or indefinitely ceases to

das Datum, an dem der SOFR-Administrator die Bereitstellung der Secured Overnight Financing Rate dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder

provide the Secured Overnight Financing Rate; or

(y) wenn das Benchmark-Übergangsereignis aufgrund von Buchstabe (z) der Definition des Begriffs Benchmark-Übergangsereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

(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-amerikanischen 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-amerikanische Federal Open Market Committee keinen Einzel-Satz vorsieht, den Mittelwert des vom US-amerikanischen 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).

"**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 Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich der Abwicklung von Zahlungen und des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) in New York City, New York, Vereinigte Staaten geöffnet sind.

"**New York City Business Day**" means a day on which banking institutions in commercial banks and foreign exchange markets are open for general business (including settling payments and dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in New York City, New York, United States.

"**New York Fed Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem der Fedwire Securities Service oder der Fedwire Funds Service der Federal Reserve Bank of New York geschlossen ist.

"**New York Fed Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the Fedwire Securities Service or the Fedwire Funds Service of the Federal Reserve Bank of New York is closed.

"**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 (Ortszeit New York City) an jedem New York Fed Geschäftstag auf der Internetseite der Federal Reserve Bank of New York in Bezug auf den New York Fed Geschäftstag unmittelbar vor diesem betreffenden Tag veröffentlicht wird.

"**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 Fed Business Day in respect of the New York Fed Business Day immediately preceding such day.

"**OBFR-Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

"**OBFR Index Cessation Event**" means the occurrence of one or more of the following events:

(x) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der Federal Reserve Bank of New York (oder des OBFR-Nachfolge-Administrator), mit der

(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

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;

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) 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;

(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) 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.

(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-Einstellungsstichtag**" 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 Buchstabe (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

(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) wenn das OBFR-Index-Einstellungsereignis aufgrund von Buchstabe (z) der Definition des Begriffs OBFR-Index-Einstellungsereignis eingetreten ist, das Datum der öffentlichen Erklärung oder

(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.

Veröffentlichung von Informationen, auf die darin Bezug genommen wird.

"**SOFR-Neufestsetzungstag**" bezeichnet in Bezug auf einen Beobachtungszeitraum jeden Geschäftstag für US-Staatsanleihen während dem betreffenden Beobachtungszeitraum, 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.*

[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 "**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 Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Unter-Einheiten aufgerundet werden.

[(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 of the Specified Currency, with 0.5 of such sub-units being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, der jeweilige 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 mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode können

[(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. Each Floating Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate

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.

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)**]** *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.

[(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)**]** *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.[1]

[(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.[2]

[(9)**]** *Variabler Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung dieser Zinsen auf der Grundlage des Variablen Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

[(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).

"**Variabler Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum die tatsächliche Anzahl der Tage im Variablen Beobachtungszeitraum dividiert durch 360.

"**Floating Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time the actual number of days in the Floating Observation 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**]**.

§ 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**]**.

---

1 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.

2 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).

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 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**]** 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

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][1].

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

[(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'**]** 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.

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

[insert Call Redemption Date(s)][2].

(b) Any such notice shall specify:

(i) the series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and

If the Issuer has a Call Option, the following applies

---

[1] Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".

Im Fall 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 Fall 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.

[2] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".

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.

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) 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.

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) 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.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die von der Zuständigen Behörde 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,

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be 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 senior*) Schuldverschreibungen 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 berücksichtigungsfähigen 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*) 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

[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

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

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.**]**

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.**]**

(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) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:**, 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, at any time 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 (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:**, 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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt werden können, ist Folgendes anwendbar

[(5) Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit 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 (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. 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.**]**

[(5) Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time 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 (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. 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.**]**

If the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies

(**[**6**]**) *Rückkauf.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(**[**6**]**) *Repurchase.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer or any subsidiary may repurchase Notes in the open market or otherwise. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

([**7**]) *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 Zuständige Behörde und/oder die 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:

([**7**]) *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 Authority and/or the 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:

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

[(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

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

(ii) die Emittentin hat der 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 Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the 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 Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or

(iii) die Emittentin hat der 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.**]**

(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*) 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

[(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

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

(ii) die Emittentin hat der Zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung

(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

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 für 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 vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche 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

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) 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

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.

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.

(**[**8**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke des § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**bis**] [**und**] [**(4)**][**(5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(**[**8**]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4**[**(2)**] [**(3)**] [**to**] [**and**] [**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(**[**9**]**) *Kein Recht der Anleihegläubiger zur Kündigung oder zur Fälligstellung*. Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder deren vorzeitige Rückzahlung zu verlangen.

(**[**9**]**) *No Right of Termination or Acceleration by the Noteholders.* The Noteholders shall not be entitled to terminate or otherwise accelerate the redemption of the Notes.

§ 5
ZAHLUNGEN

§ 5
PAYMENTS

(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.

(1)(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the 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) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt 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) *Payment of Interest*. Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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 des nachstehenden § 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).**]**

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 5(2) below, 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**

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following**

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 US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

(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.

(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 Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; 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.

(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; 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) 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 werden wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(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
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 dem die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf

§ 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 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

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,

(a) die 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) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der 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) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die 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; oder

(e) die von einer Zahlung an einen Anleihegläubiger abzuziehen oder einzubehalten sind, der in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz) wie jeweils geändert oder ersetzt (einschließlich der aufgrund von diesem Gesetz ergangenen Verordnungen) ansässig ist.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder

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 the 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 the 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; or

(e) are to be deducted or withheld from any payment to be made to a Noteholder being resident in a non-cooperative country or territory (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the act to prevent tax evasion and unfair tax competition (*Steueroasen-Abwehrgesetz*) as amended or replaced from time to time (including any ordinance (*Verordnung*) enacted based on this act).

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted

Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen 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 US-amerikanischen 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.

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.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29(2) eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.**]**

§ 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.

[In the case of Electronic Notes insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29(2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.**]**

§ 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**":

[Falls die Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

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

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine

§ 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**":

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

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

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Principal Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its

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, sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird).

(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.

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 after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 9 (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect).

(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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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 die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.**]**

§ 9
NOTICES

[(1) *Publication.* Subject to § 11(8) 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]**, presumably in 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 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 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 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 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 fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern 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 Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth 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

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

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

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) 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 to the Noteholders on the fifth 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 SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

[Im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 10 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14(1) Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 10 als erteilt.**]**

§ 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 of Electronic Notes insert: The corresponding instruction pursuant to § 14(1) sentence 1 no. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 10 shall be deemed to have been given in the case of this § 10.**]**

§ 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

§ 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

vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 11(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

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 Noteholders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*) Schuldverschreibungen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen 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 Abwicklungsbehörde und/oder der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Resolution Authority and/or the Competent Authority.**]**

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

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

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

(b) der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Behörde.**]**

[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 Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

(b) the prior permission of the Competent Authority.**]**

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

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 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 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

(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

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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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.

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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 § 12(4)(a)(i) und (ii) 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 § 12(4)(a)(i) and (ii) 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 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.

(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 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 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) *Gemeinsamer Vertreter.*

(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 Anlei-

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and

hebedingungen, ist Folgendes anwendbar

beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.**]**

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.

§ 12
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

§ 12
FINAL CLAUSES

(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.

(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.

(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.

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.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der 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: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die

(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 (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) **[in the case of Physical Notes, insert:** 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

vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) **[im Fall von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen:** 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**][im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor**]**.

need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes**][in the case of Electronic Notes insert:** an excerpt of the Central Securities Register**]**.

§ 13
SPRACHE

§ 13
LANGUAGE

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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[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 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

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, insert: The Final Terms will be displayed on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.com).**]** **[**In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange, insert: and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).**]**

[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 to professional clients and eligible counterparties 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.][1]

***[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-Profils 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 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; 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.]*[2]

[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] [as follows: client category:] 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"); [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 to eligible counterparties and professional clients are appropriate[: [●]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a

---

1 Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

2 Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

"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) and determining appropriate distribution channels.] [●][1]

[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] [folgender ist: Kundenkategorie:] geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst[; Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils 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 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.] [●][2]

[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[3] [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR[4] [(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

---

1 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.

2 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 Platzeure 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.

3 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**").

4 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.

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][1].][2]

[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-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)] [●]; ENTWEDER[3] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER[4] [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 Geeignetheit bzw. Angemessenheit][5], zu bestimmen.][6]

[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 [as follows: client category:] 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 ("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 EUWA; [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[7] [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services][8]] OR[9] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate

---

1 If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

2 Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "*Retail Investor Target Market*".

3 Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") ESMA komplex sind.

4 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 Artikel 25(3) MiFID II nicht zulässig.

5 Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

6 Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

7 Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

8 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.

9 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.

– investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and] [non-advised sales] [and pure execution services] [, 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) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable][1].] [●][2]

[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 [folgender ist: Kundenkategorie:] 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, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; [Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)] [●] ENTWEDER[3] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen][4]] ODER[5] [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und] [Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen] [, 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 Geeignetheit bzw. Angemessenheit][6], zu bestimmen.][7]

---

1 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.

2 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.

3 Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

4 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.

5 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.

6 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.

7 Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach

[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 or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.][1]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EWR – 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.][2]

[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.][3]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN GB – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich

---

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.

1 Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable".

2 Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR" für "Nicht anwendbar" erklären.

3 Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" 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 specified as "Not Applicable".

***("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, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 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, 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.]*[1]

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act 2001 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 2001 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).*]

[1] Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB" 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 für "Nicht anwendbar" erklärt wurden.

[Date**]**
[*Datum****]***

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Commerzbank Aktiengesellschaft
Legal Entity Identifier (LEI): 851WYGNLUQLFZBSYGB56

[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 70,000,000,000
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 5 June 2024 **[**(as supplemented by the supplement**[**s**]** to the base prospectus dated **[●])]** (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (https://investor-relations.commerzbank.com/debt-holders-information/emtn-programme/). Full information on the Issuer and the **[**offer**] [**issue**]** 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 **[[**31 May 2021**] [**1 June 2022**]]** and which have been incorporated by reference into this Base Prospectus (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes [insert year]**").**]**[1]

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.**]**[2]

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 5. Juni 2024 **[**(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.luxse.com) und auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (https://investor-relations.commerzbank.com/de/fremdkapitalgeber/emtn-programm/) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und **[**das Angebot**] [**die Emission**]** der Schuldverschreibungen 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 **[[**31. Mai 2021**] [**1 Juni 2022**]]** entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen sind (die "**Programm-Anleihebedingungen [Jahr einfügen]**").**][3]

[**Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.**][4]

---

1 Applicable in the case of an issue of Notes which will be consolidated and form a single series with outstanding notes issued in the relevant year.

2 Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent thereof in any other currency.

3 Anwendbar im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen, die mit im relevanten Jahr begebenen Schuldverschreibungen konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.

4 Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in 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.

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**").**]**

[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 sub-paragraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms.]

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.

*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.**]***

[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.]

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, [CERTAIN DEFINITIONS] [PFANDBG]

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, [EINZELNE DEFINITIONEN] [PFANDBG]

☐ Pfandbrief	**[**public sector**] [**mortgage**]**
Pfandbrief	***[****Öffentliche Pfandbriefe****] [****Hypothekenpfandbriefe****]***
Specified Currency:	**[●]**[1]
Festgelegte Währung:	***[●]***[2]
Aggregate principal amount:	**[●]**[3]
Gesamtnennbetrag:	***[●]***[4]
Aggregate principal amount in words:	**[●]**[5]
Gesamtnennbetrag in Worten:	***[●]***[6]
Specified Denomination:	**[●]**[7]
Festgelegte Stückelung:	***[●]***[8]

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

☐ Electronic Notes[9]

---

1 The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

2 Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

3 Insert currency and amount of the Tranche.

4 Währung und Betrag der Tranche einfügen.

5 Insert currency and amount in words of the Tranche.

6 Währung und Betrag in Worten der Tranche einfügen.

7 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.

8 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.

9 Availability of option for specific Series to be agreed with Principal Paying Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

Elektronische Schuldverschreibungen[1]

☐ Physical Notes

Körperlich verbriefte Schuldverschreibungen

☐ New Global Note

New Global Note

☐ Classical Global Note or deposited with CBF

Classical Global Note oder Verwahrung durch CBF

Business Day[2]

Geschäftstag[3]

☐ Relevant financial centre(s): **[●]**[4]

Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren: ***[●]***[5]

☐ T2

§ 2 STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER[6]

§ 2 STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN[7]

☐ Preferred senior Notes

Bevorrechtigte nicht-nachrangige Schuldverschreibungen

☐ Non-preferred senior Notes

Nicht-bevorrechtigte nicht-nachrangige Schuldverschreibungen

☐ Subordinated (Tier 2) Notes

Nachrangige (Tier 2) Schuldverschreibungen

☐ Pfandbrief **[**public sector**] [**mortgage**]**

Pfandbrief ***[****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

---

1 *Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Hauptzahlstelle und D7 Digitiser abzustimmen.*

2 Only to be completed for an issue of Notes under Option I, II, V and VI.

3 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I, II, V und VI.

4 Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

5 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

6 Only to be completed for an issue of Notes under Option I, II, V and VI.

7 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I, II, V und VI.

Rate of Interest: **[**at least[1]**] [●]** per cent. *per annum*

Zinssatz: ***[****mindestens[2]****] [●]*** *% per annum*

☐ Step-Up or Step-Down

Step-Up bzw. Step-Down

Interest Rate and Interest Terms: **[**at least[1]**] [●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**

[at least[1]**]** [3]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]]**

[at least[1]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

Zinssätze und Verzinsungszeiträume: ***[****mindestens[2]****] [●]*** *% per annum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum* ***[Datum]*** *(ausschließlich)*

[*mindestens[2]****]*** [4]***[[●]*** *% per annum ab dem* ***[Datum]*** *(einschließlich) bis zum* ***[Datum]*** *(ausschließlich)****]***

[*mindestens[2]****] [●]*** *% 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)

---

1 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

2 Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

3 Further periods to be inserted.

4 Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

☐ 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):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

☐	Modified Following Business Day Convention adjusted *Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*	
☐	FRN Convention adjusted *FRN Konvention (adjustiert)*	**[**insert number**]** months ***[****Zahl einfügen****]*** *Monate*
☐	Following Business Day Convention adjusted *folgender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)	
☐	Preceding Business Day Convention adjusted *vorhergehender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)	

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐	Margin: *Marge:*	**[●]** per cent. per annum ***[●]*** *% per annum*
	☐ 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

Screen Page:	**[**LSEG screen page EURIBOR01**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01****] [andere Bildschirmseite]***
Period:	**[**1 / 3 / 6 / 12**]**-months-EURIBOR
Zeitraum:	***[****1 / 3 / 6 / 12****]****-Monats-EURIBOR*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR) abhängt

Screen Page:	**[**LSEG screen page OIBOR=**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite OIBOR=****] [andere Bildschirmseite]***
Designated Maturity:	**[●]**
Festgelegte Endfälligkeit:	***[●]***

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) abhängt

Screen Page:	**[**LSEG screen page STIBOR=**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite STIBOR=****] [andere Bildschirmseite]***
Designated Maturity:	**[●]**
Festgelegte Endfälligkeit:	***[●]***

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Australischen Dollar

Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW) abhängt

Screen Page: **[**LSEG screen page BBSW**] [other screen page]**

Bildschirmseite: ***[LSEG-Bildschirmseite BBSW] [andere Bildschirmseite]***

Designated Maturity: **[●]**

Festgelegte Endfälligkeit: ***[●]***

☐ Interpolation: **[**first**] [**last**]** Interest Period

Interpolation: ***[****erste****] [****letzte****]*** *Zinsperiode*

Benchmark Event

Benchmark-Ereignis

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event: **[**Applicable**] [**Not applicable**]**

Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein: **[***Anwendbar***] [***Nicht anwendbar***]**

Minimum and Maximum Rate of Interest: **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz: ***[****Ja****] [****Nein****]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

Notification of Rate of Interest and Interest Amount: No event later than the fourth **[**T2**] [**relevant financial centre(s)**]** Business Day

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag: *Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden* ***[****T2****] [****relevante(s) Finanzzentrum(en)****]*** *Geschäftstag*

Day Count Fraction

Zinstagequotient:

☐ 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 Euro short-term rate (€STR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro short-term rate (€STR) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐	Margin:	**[●]** per cent. *per annum*
	Marge:	***[●]*** *% per annum*
	☐ plus	
	zuzüglich	
	☐ minus	
	abzüglich	

Compounded Daily €STR

Compounded Daily €STR

☐	"lag" method:	
	"lag"-Methode:	
	Definitions:	"**p**" means **[**five**]** **[●]**.
	Definitionen:	***"p" bezeichnet [fünf] [●]****.*
☐	"shift" method:	
	"shift"-Methode:	
	Definitions:	"**p**" means **[**five**]** **[●]**.
	Definitionen:	***"p" bezeichnet [fünf] [●]****.*

€STR Screen Page:	screen page, on which €STR **[**or EDFR**]** is published/displayed.
€STR-Bildschirmseite:	*Bildschirmseite, wo €STR **[**oder EDFR**]** veröffentlicht/angezeigt wird.*
€STR Reference Rate:	a reference rate equal to the €STR for such TBDx, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised

interest rate)**]** on the T2 Business Day immediately following TBDx.

€STR-Referenzsatz: *Referenzsatz in Höhe des €STR für den betreffenden TBDx, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung. um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag, der unmittelbar auf den TBDx folgt, von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.*

Minimum and Maximum Rate of Interest **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz ***[****Ja****] [****Nein****]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)

Variabel verzinsliche 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): ***[●]***

First Specified Interest Payment Date: **[●]**

Erster festgelegter Zinszahlungstag: ***[●]***

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] [●]****.*

☐ "shift" method:

"shift"-Methode:

Definitions: "**p**" means **[**five**] [●]**.

Definitionen: ***"p" bezeichnet [fünf] [●]****.*

Screen Page: **[**LSEG screen page SONIA**] [●]**

Bildschirmseite: ***[LSEG-Bildschirmseite SONIA] [●]***

Minimum and Maximum Rate of Interest **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz ***[Ja] [Nein]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Tokyo Overnight Average Rate (TONA)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Tokyo Overnight Average Rate (TONA) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: **[●]**

Verzinsungsbeginn: ***[●]***

Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

Festgelegte Zinszahlungstag(e): ***[●]***

First Specified Interest Payment Date: **[●]**

Erster festgelegter Zinszahlungstag: ***[●]***

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

TONA Compounded Daily Reference Rate

TONA Compounded Daily Referenzsatz

☐ "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: **[**LSEG screen page TONA**] [●]**

Bildschirmseite: ***[LSEG-Bildschirmseite TONA] [●]***

Minimum and Maximum Rate of Interest **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz ***[Ja] [Nein]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Secured Overnight Financing Rate (SOFR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Secured Overnight Financing Rate (SOFR) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: **[●]**

Verzinsungsbeginn: ***[●]***

Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

Festgelegte Zinszahlungstag(e): ***[●]***

First Specified Interest Payment Date **[●]**

Erster festgelegte Zinszahlungstag ***[●]***

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate: **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

Referenzsatz: ***[****Accrued Daily SOFR****] [****Compounded SOFR Index****] [****Compounded Daily SOFR****]***

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

[shall not be **[**compounded**] [**deducted**]** daily but shall be **[**added to**] [**deducted from**]** the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date**]**[1]

Marge: ***[●]*** *% per annum*

[*wird nicht täglich* ***[****aggregiert****] [****abgezogen****]****, sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert)* ***[****zu****] [****von****]*** *dem Compounded Daily SOFR* ***[****hinzugerechnet****] [****abgezogen****]]***[2]

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

Compounded SOFR Index

Compounded SOFR Index

SOFR Index$_{Start}$: 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$_{Start}$: *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.*

Observation Period: In respect of each Interest Period, the period from and including the date that is **[**five**] [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 that is **[**five**] [other number]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Notes fall due for redemption).

Beobachtungszeitraum: *In Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der* ***[****fünf****] [****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,* der **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, *an dem die*

[1] Only applicable in the case of Compounded Daily SOFR or Compounded SOFR Index.

[2] Nur bei Compounded Daily SOFR oder Compounded SOFR Index anwendbar.

	Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).
Interest Determination Date:	The date that is **[**five**] [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 **[**fünf**] [andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.*
Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**] [**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[**Ja**] [**Nein**]***
☐ Minimum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Mindestzinssatz:*	***[●]** % per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Höchstzinssatz:*	***[●]** % per annum*

☐ **Option III**

Fixed Rate Pfandbriefe[1] and Zero Coupon Pfandbriefe

Festverzinsliche Pfandbriefe[2] und Nullkupon-Pfandbriefe

☐ Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe

☐ Without Step-Up or Step-Down

Ohne Step-Up bzw. Step-Down

Rate of Interest:	**[**at least[3]**] [●]** per cent. *per annum*
Zinssatz:	***[**mindestens[4]**] [●]** % per annum*

☐ Step-Up or Step-Down

Step-Up bzw. Step-Down

Interest Rate and Interest Terms:	**[**at least[3]**] [●]** per cent. *per annum* commencing from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**
	[at least[3]**]** [5]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[**date**]** to but excluding **[date]]**
	[at least[3]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

---

1 In the case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

2 Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

3 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

4 Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

5 Further periods to be inserted.

Zinssätze und Verzinsungszeiträume:

***[**mindestens[4]**]** **[●]** % per annum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)*

[**mindestens[1]**]** [2]**[[●]** % per annum ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]

***[**mindestens[1]**]** **[●]** % 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): **[●]**

Zinszahlungstag(e): ***[●]***

First Interest Payment Date: **[●] [**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**]**

Erster Zinszahlungstag: ***[●] [**(erster **[**langer**] [**kurzer**]** Kupon)**]***

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 Pfandbriefe**

Nullkupon-Pfandbriefe

☐ **Option IV**

Floating Rate Pfandbriefe

Variabel verzinsliche Pfandbriefe

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: **[●]**

Verzinsungsbeginn: ***[●]***

---

[1] Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

[2] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

Festgelegte Zinszahlungstag(e): ***[●]***

First Specified Interest Payment Date: **[●]**

Erster festgelegter Zinszahlungstag: ***[●]***

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention adjusted

Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)

☐ FRN Pfandbriefe Convention adjusted **[**insert number**]** months

FRN Pfandbriefe Konvention (adjustiert) ***[****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): **[●]**[1]

Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren: ***[●]***[2]

☐ T2

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** per cent. per annum

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

☐ Floating Rate Pfandbriefe where interest is linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR)

---

[1] Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

[2] Nur zu vervollständigen für Emissionen von Pfandbriefen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

Variabel verzinsliche Pfandbriefe, 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*

☐ Interpolation: **[**first**] [**last**]** Interest Period

Interpolation: ***[****erste****] [****letzte****]*** *Zinsperiode*

Benchmark Event

Benchmark-Ereignis

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event: **[**Applicable**] [**Not applicable**]**

Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein: **[***Anwendbar***] [***Nicht anwendbar***]**

Minimum and Maximum Rate of Interest: **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz: ***[****Ja****] [****Nein****]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

Notification of Rate of Interest and Interest Amount: No event later than the fourth **[**T2 Business Day**] [[**relevant financial centre(s)**]** Business Day**]**

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag: *Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden* ***[****T2-Geschäftstag****] [[****relevante(s) Finanzzentrum(en)****]*** *Geschäftstag****]***

Day Count Fraction

Zinstagequotient:

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/365 (Sterling)

☐ Actual/360

☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis

☐ 30E/360 / Eurobond Basis

☐ Floating Rate Pfandbriefe where interest is linked to the Euro short-term rate (€STR)

Variabel verzinsliche Pfandbriefe, bei denen die Verzinsung von der Euro short-term rate (€STR) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***
Rate of Interest	
Zinssatz	
Reference Rate	
Referenzsatz	
☐ Margin:	**[●]** per cent. *per annum*
Marge:	***[●]*** *% per annum*
☐ plus	
zuzüglich	
☐ minus	
abzüglich	
Compounded Daily €STR	
Compounded Daily €STR	
☐ "lag" method:	
"lag"-Methode:	
Definitions:	"**p**" means **[**five**]** **[●]**.
Definitionen:	***"p" bezeichnet [fünf] [●]****.*
☐ "shift" method:	
"shift"-Methode:	
Definitions:	"**p**" means **[**five**]** **[●]**.
Definitionen:	***"p" bezeichnet [fünf] [●]****.*
€STR Screen Page:	screen page, on which €STR **[**or EDFR**]** is published/displayed.
€STR-Bildschirmseite:	*Bildschirmseite, wo €STR **[**oder EDFR**]** veröffentlicht/angezeigt wird.*
€STR Reference Rate:	a reference rate equal to the €STR for such TBDx, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)**]** on the T2 Business Day immediately following TBDx.
€STR-Referenzsatz:	*Referenzsatz in Höhe des €STR für den betreffenden TBDx, der um 9:00 Uhr Frankfurter*

*Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung. um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag, der unmittelbar auf den TBDx folgt, von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.*

Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**] [**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[**Ja**] [**Nein**]***
☐ Minimum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Mindestzinssatz:*	***[●]** % per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Höchstzinssatz:*	***[●]** % per annum*
☐ Floating Rate Pfandbriefe where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)	
Variabel verzinsliche Pfandbriefe, 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):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***
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] [●].***

☐ "shift" method:

"shift"-Methode:

Definitions: "**p**" means **[**five**] [●]**.

Definitionen: ***"p" bezeichnet [fünf] [●].***

Screen Page: **[**LSEG screen page SONIA**] [●]**

Bildschirmseite: ***[LSEG-Bildschirmseite SONIA] [●]***

Minimum and Maximum Rate of Interest **[**Yes**] [**No**]**

Mindest- und Höchstzinssatz ***[Ja] [Nein]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz:* ***[●]*** *% per annum*

☐ Floating Rate Pfandbriefe where interest is linked to the Tokyo Overnight Average Rate (TONA)

Variabel verzinsliche Pfandbriefe, bei denen die Verzinsung von der Tokyo Overnight Average Rate (TONA) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: **[●]**

Verzinsungsbeginn: ***[●]***

Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

Festgelegte Zinszahlungstag(e): ***[●]***

First Specified Interest Payment Date: **[●]**

Erster festgelegter Zinszahlungstag: ***[●]***

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

TONA Compounded Daily Reference Rate

TONA Compounded Daily Referenzsatz

☐ "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: **[**LSEG screen page TONA**] [●]**

*Bildschirmseite: **[LSEG-Bildschirmseite TONA] [●]***

Minimum and Maximum Rate of Interest **[**Yes**] [**No**]**

*Mindest- und Höchstzinssatz **[Ja] [Nein]***

☐ Minimum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Mindestzinssatz: **[●]** % per annum*

☐ Maximum Rate of Interest: **[●]** per cent. *per annum*

☐ *Höchstzinssatz: **[●]** % per annum*

☐ Floating Rate Pfandbriefe where interest is linked to the Secured Overnight Financing Rate (SOFR)

Variabel verzinsliche Pfandbriefe, bei denen die Verzinsung von dem Secured Overnight Financing Rate (SOFR) abhängt

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date: **[●]**

*Verzinsungsbeginn: **[●]***

Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

*Festgelegte Zinszahlungstag(e): **[●]***

First Specified Interest Payment Date **[●]**

*Erster festgelegte Zinszahlungstag **[●]***

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate: **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

*Referenzsatz: **[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]***

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

[shall not be **[**compounded**]** **[**deducted**]** daily but shall be **[**added to**]** **[**deducted from**]** the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date**]**[1]

Marge:

[●] *% per annum*

[*wird nicht täglich* ***[****aggregiert****]*** ***[****abgezogen****]****, sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert)* ***[****zu****]*** ***[****von****]*** *dem Compounded Daily SOFR* ***[****hinzugerechnet****]*** ***[****abgezogen****]****]*[2]

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

Compounded SOFR Index

Compounded SOFR Index

SOFR Index$_{Start}$:

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$_{Start}$:

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.*

Observation Period:

In respect of each Interest Period, the period from and including the date that is **[**five**]** **[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 that is **[**five**]** **[other number]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Pfandbriefe fall due for redemption).

Beobachtungszeitraum:

In Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der ***[****fünf****]*** ***[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, der* ***[****fünf****]*** ***[andere Anzahl]*** *Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden).*

Interest Determination Date:

The date that is **[**five**]** **[other number]** U.S. Government Securities Business Days prior to each Interest Payment Date or the date on which the Pfandbriefe fall due for redemption.

---

1 Only applicable in the case of Compounded Daily SOFR or Compounded SOFR Index.

2 Nur bei Compounded Daily SOFR oder Compounded SOFR Index anwendbar.

Zinsfestsetzungstag:	*Den Tag, der **[**fünf**]** **[andere Anzahl]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Pfandbriefe zur Rückzahlung fällig werden, liegt.*
Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**]** **[**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[**Ja**]** **[**Nein**]***
☐ Minimum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Mindestzinssatz:*	***[●]** % per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Höchstzinssatz:*	***[●]** % per annum*

☐ **Option V**

Fixed-to-Fixed Resettable Interest Rate Notes (other than Pfandbriefe)

Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsanpassung (außer Pfandbriefen)

Interest Payment Dates	
Zinszahlungstage	
Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Interest Period:	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]**
Zinsperiode:	***[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]***
Interest Payment Date(s):	**[●]**
Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Interest Payment Date:	**[●]** **[**(first **[**long**]** **[**short**]** coupon)**]**
Erster Zinszahlungstag:	***[●]** **[**(erster **[**langer**]** **[**kurzer**]** Kupon)**]***
Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
Zinssatz:	***[●]** % per annum*
Reset Date:	**[●]**
Zinsanpassungstag:	***[●]***
Conversion of the Reference Rate:	**[**expressed on a**[**n**]** **[**quarterly**]** **[**semi-**]** **[**annual**]** basis**]**
Umrechnung des Referenzsatzes:	***[**ausgedrückt auf **[**viertel**]** **[**halb**]**jährlicher Basis**]***
Margin:	**[●]** per cent. *per annum*
Marge:	***[●]** % per annum*
☐ Notes denominated in Euro	
Schuldverschreibungen denominiert in Euro	
Swap rate term:	with a **[●]** year maturity
Swapsatz Laufzeit:	*Laufzeit von **[●]** Jahr**[**en**]***

Screen Page: **[**LSEG Screen Page "ICESWAP2" (or any successor page) under the heading "11:00 AM" (or any successor heading)**] [insert other applicable screen page and heading]**

Bildschirmseite: ***[****LSEG-Bildschirmseite "ICESWAP2" (oder eine Nachfolgeseite) unter der Überschrift "11:00 AM" (oder einer Nachfolgeüberschrift)****] [andere anwendbare Bildschirmseite und Überschrift einfügen]***

Interest Determination Date **[[**second**] [●]** T2 Business Day preceding the**]** Reset Date

Zinsfestsetzungstag ***[[****zweiten****] [●]*** *T2-Geschäftstag vor dem****]*** *Zinsanpassungstag*

☐ Notes denominated in US-Dollar

Schuldverschreibungen denominiert in US-Dollar

☐ CMT Rate

CMT-Satz

Definition of Benchmark U.S. Treasury Security: **[**the U.S. Treasury Security with the longest remaining term to maturity, an original term to maturity upon issue which was 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 was equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period, and a nominal amount of at least USD 1,000,000,000**] [insert other applicable definition]**

Definition Benchmark-US-Staatsanleihe: ***[****die US-Staatsanleihe mit der längsten Restlaufzeit, deren ursprüngliche Laufzeit bei ihrer Begebung gleich oder vergleichbar mit der Dauer des Zinsanpassungszeitraums war und die eine Restlaufzeit hat von nicht weniger als einem Jahr unter einer Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des jeweiligen Zinsanpassungszeitraums war, und einen Nennwert von mindestens USD 1.000.000.000 aufweist****] [andere anwendbare Definition einfügen]***

Screen Page: Page "NDX" (under caption "H15**[●]**")

Bildschirmseite: *Seite "NDX" (unter der Überschrift "H15****[●]****")*

☐ Mid-Mark Swap Rate

Mid-Markt-Swapsatz

Screen Page: Page **[**"SOFSFIX5Y=IBAL"**][●]**

Bildschirmseite: *Seite* ***["SOFSFIX5Y=IBAL"][●]***

Relevant Time: At or around **[**11:15**][●]** a.m. (New York City time)

Relevanter Zeitpunkt: *Gegen* ***[****11.15****][●]*** *Uhr Ortszeit New York City*

USD SOFR ICE Swap Rate:	with a term of **[**five**][●]** years and a floating leg based on SOFR compounded in arrear for **[**12**][●]** months
USD-SOFR-ICESwapRate:	*mit einer Laufzeit von **[**fünf**][●]** Jahren und einer **[**zwölf**][●]**monatigen variablen Zinsseite, auf der Grundlage von SOFR, nachschüssig aufgezinst*

☐ 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*

☐ Notes denominated in Australian Dollar

Schuldverschreibungen denominiert in Australischen Dollar

Reference Bank Rate:	**[**three**] [●]**
Referenzbankensatz:	***[**drei**] [●]***
Swap rate:	**[●]** years
Swapsatz:	***[●]** 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*

☐ In case of SGD SORA OIS

Im Fall von SGD SORA OIS

Determination of the Reference Rate would result in the Issuer being entitled to redeem the Notes for regulatory reasons:	**[●]** per cent. per annum.
Feststellung des Referenzsatzes würde dazu führen, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen zurückzuzahlen:	***[●]** % per annum.*
Swap rate term:	with a **[●]** year maturity
Swapsatz Laufzeit:	*Laufzeit von **[●]** Jahr**[**en**]***
Interest Determination Date	**[**the **[**second**] [●]** Singapore Business Day preceding**]** the Reset Date
Zinsfestsetzungstag	***[**den **[**zweiten**] [●]** Singapur Geschäftstag vor dem**]** Zinsanpassungstag*

Benchmark Event

Benchmark-Ereignis

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event	**[**Applicable**] [**Not applicable**]**
Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein	**[***Anwendbar***] [***Nicht anwendbar***]**

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:	**[●]**
Zinsanpassungstag:	***[●]***
Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
Zinssatz:	***[●]*** *% per annum*
Fixed Interest Period:	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other period]]**
Festzins-Zinsperiode:	***[****jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[anderer Zeitraum]]***
Fixed Interest Payment Date(s):	**[●]**
Festzins-Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Interest Payment Date:	**[●] [**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**]**
Erster Zinszahlungstag:	***[●] [****(erster **[****langer****] [****kurzer****]** Kupon)**]***
Initial broken interest amount	**[**Not applicable**] [**insert initial broken interest amount per Specified Denomination**]**

Bruchteilszinsbetrag:	***[****Nicht anwendbar****]*** ***[****anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen****]***

Fixed Day Count Fraction

Festzins-Zinstagequotient:

☐ Actual/Actual (ICMA)

Fixed Determination Date(s): **[●]**

Festzins-*Feststellungstermin(e):* ***[●]***

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/365 (Sterling)

☐ Actual/360

☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis

☐ 30E/360 / Eurobond Basis

Floating Interest Payment Dates

Variable Zinszahlungstage

Floating Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
Variable Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Floating Interest Payment Date:	**[●]**
Erster Variabler Zinszahlungstag:	***[●]***

Floating Business Day Convention

Variable Geschäftstagekonvention

☐ Modified Following Business Day Convention adjusted

Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)

☐ FRN Convention adjusted **[insert number]** months

FRN Konvention (adjustiert) ***[Zahl einfügen]*** *Monate*

☐ Following Business Day Convention adjusted

folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)

☐ Preceding Business Day Convention adjusted

vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)

Floating Rate of Interest

Variabler Zinssatz

Floating Reference Rate

Variabler Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** per cent. per annum

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ 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

Screen Page: **[**LSEG screen page EURIBOR01**] [other screen page]**

Bildschirmseite: ***[****LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01****] [andere Bildschirmseite]***

Period: **[**1 / 3 / 6 / 12**]**-months-EURIBOR

Zeitraum: ***[****1 / 3 / 6 / 12****]****-Monats-EURIBOR*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR) abhängt

Screen Page: **[**LSEG screen page OIBOR=**] [other screen page]**

Bildschirmseite: ***[****LSEG-Bildschirmseite OIBOR=****] [andere Bildschirmseite]***

Designated Maturity: **[●]**

Festgelegte Endfälligkeit: ***[●]***

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) abhängt

Screen Page: **[**LSEG screen page STIBOR=**] [other screen page]**

Bildschirmseite: ***[****LSEG-Bildschirmseite STIBOR=****] [andere Bildschirmseite]***

Designated Maturity: **[●]**

Festgelegte Endfälligkeit: ***[●]***

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Australian Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Australischen Dollar Bank Bill Swap Rate (AUD-BBR-BBSW) abhängt

Screen Page:	**[**LSEG screen page BBSW**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite BBSW****] [andere Bildschirmseite]***
Designated Maturity:	**[●]**
Festgelegte Endfälligkeit:	***[●]***
☐ Interpolation:	**[**first**] [**last**]** Floating Interest Period
Interpolation:	***[****erste****] [****letzte****]*** *Variable Zinsperiode*

Benchmark Event

Benchmark-Ereignis

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event	**[**Applicable**] [**Not applicable**]**
Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein	**[***Anwendbar***] [***Nicht anwendbar***]**

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*
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth **[**T2-Business Day**] [[**relevant financial centre(s)**]** Business Day**]**
Mitteilung von Variablem Zinssatz und Variablem Zinsbetrag:	*Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[****T2-Geschäftstag****] [[****relevante(s) Finanzzentrum(en)****]** Geschäftstag**]***

Floating Day Count Fraction

Variable Zinstagequotient:

☐ 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 Euro short-term rate (€STR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von der Euro short-term rate (€STR) abhängt

Floating Interest Payment Dates

Variable Zinszahlungstage

Floating Specified Interest Payment Date(s): **[●]**

Variabler *festgelegte Zinszahlungstag(e):* ***[●]***

First Floating Interest Payment Date: **[●]**

Erster Variabler Zinszahlungstag: ***[●]***

Floating Rate of Interest

Variabler *Zinssatz*

Reference Rate

Referenzsatz

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

Marge: ***[●]*** *% per annum*

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

Compounded Daily €STR

Compounded Daily €STR

☐ "lag" method:

"lag"-Methode:

Definitions: "**p**" means **[**five**] [●]**.

Definitionen: ***"p"*** *bezeichnet* ***[****fünf****] [●]****.*

☐ "shift" method:

"shift"-Methode:

Definitions: "**p**" means **[**five**] [●]**.

Definitionen: ***"p"*** *bezeichnet* ***[****fünf****] [●]****.*

€STR Screen Page: screen page, on which €STR **[**or EDFR**]** is published/displayed.

€STR-Bildschirmseite: *Bildschirmseite, wo €STR* ***[****oder EDFR****]*** *veröffentlicht/angezeigt wird.*

€STR Reference Rate: a reference rate equal to the €STR for such TBDx, as provided by the European Central Bank as administrator of such rate, and published as at 9:00 a.m. Frankfurt time on the €STR Screen Page **[**(or, in case a revised euro short-term rate is published as provided in Article 4 subsection 3 of the

European Central Bank's Guideline 2019/1265 dated 10 July 2019 or any successor guideline at or before 11:00 a.m. (Frankfurt time), such revised interest rate)**]** on the T2 Business Day immediately following TBDx.

€STR-Referenzsatz: — *Referenzsatz in Höhe des €STR für den betreffenden TBDx, der um 9:00 Uhr Frankfurter Zeit **[**(oder in dem Falle, dass ein überarbeiteter €STR gemäß Artikel 4 Unterabsatz 3 der Leitlinie 2019/1265 der Europäischen Zentralbank vom 10. Juli 2019, oder einer Nachfolgeregelung. um oder bis 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) veröffentlicht wird, dieser überarbeitete Zinssatz)**]** an dem T2-Geschäftstag, der unmittelbar auf den TBDx folgt, von der Europäischen Zentralbank als Administrator des €STR auf der €STR-Bildschirmseite zur Verfügung gestellt und veröffentlicht wird.*

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*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Sterling Overnight Index Average (SONIA)

Variabel verzinsliche 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 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] [●].***

☐ "shift" method:

"shift"-Methode:

Definitions: "**p**" means **[**five**] [●]**.

Definitionen: ***"p" bezeichnet [fünf] [●].***

Screen Page: **[**LSEG screen page SONIA**] [●]**

Bildschirmseite: ***[LSEG-Bildschirmseite SONIA] [●]***

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*

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to the Secured Overnight Financing Rate (SOFR)

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von dem Secured Overnight Financing Rate (SOFR) abhängt

Floating Interest Payment Dates

Variable *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: **[**Accrued Daily SOFR**] [**Compounded SOFR Index**] [**Compounded Daily SOFR**]**

Variabler Referenzsatz: ***[Accrued Daily SOFR] [Compounded SOFR Index] [Compounded Daily SOFR]***

☐ Margin: **[●]** per cent. *per annum*

[shall not be **[**compounded**]** **[**deducted**]** daily but shall be **[**added to**]** **[**deducted from**]** the Compounded Daily SOFR on the Interest Determination Date**]**[1]

Marge: ***[●]*** *% per annum*

[*wird nicht täglich* ***[****aggregiert****]*** ***[****abgezogen****]****, sondern am Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend definiert)* ***[****zu****]*** ***[****von****]*** *dem Compounded Daily SOFR* ***[****hinzugerechnet****]*** ***[****abgezogen****]****]***[2]

☐ plus

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

Compounded SOFR Index

Compounded SOFR Index

SOFR Index$_{Start}$: 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$_{Start}$: *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.*

Observation Period: In respect of each Interest Period, the period from and including the date that is **[**five**]** **[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 that is **[**five**]** **[**other number**]** U.S. Government Securities Business Days preceding the date on which the Notes fall due for redemption).

Beobachtungszeitraum: *In Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum ab dem Tag, der* ***[****fünf****]*** ***[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, der* ***[****fünf****]*** ***[andere Anzahl]*** *Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor dem Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden).*

Interest Determination Date: The date that is **[**five**]** **[other number]** U.S. Government Securities Business Days prior to

[1] Only applicable in the case of Compounded Daily SOFR or Compounded SOFR Index.

[2] Nur bei Compounded Daily SOFR oder Compounded SOFR Index anwendbar.

	each Interest Payment Date or the date on which the Notes fall due for redemption.
Zinsfestsetzungstag:	*Den Tag, der **[**fünf**]** **[**andere Anzahl**]** Geschäftstage für US-Staatsanleihen vor jedem Zinszahlungstag oder dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden, liegt.*
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:[1]	**[**Yes**]** **[**No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:[2]	***[**Ja**]** **[**Nein**]***
Notice:	Not less than **[**five**]** **[other Minimum Notice]** to **[**Noteholders**]** **[**Pfandbriefholders**]** and not more than **[Maximum Notice]** to **[**Noteholders**]** **[**Pfandbriefholders**]** **[**days'**]** **[**Business Days'**]** **[**(as defined in § 5(5))**]** prior notice to the **[**Noteholders**]** **[**Pfandbriefholders**]**
Mitteilung:	*Mitteilung an die **[**Gläubiger**]** **[**Pfandbriefgläubiger**]** 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 for minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes:	**[**Yes**]** **[**No**]**
Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen:	***[**Ja**]** **[**Nein**]***
Minimal outstanding aggregate principal amount:	**[**75**]****[●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10)
Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag:	***[75]****[●]* *% oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen*

[1] Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.

[2] Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.

	(einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen)

Early Redemption Amount[1]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag[2]

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

Business Day[3]

Geschäftstag[4]

☐ Relevant financial centre(s):

Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren:

☐ T2

§ 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT[5]

§ 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE[6]

Initial Calculation Agent	**[**Commerzbank Aktiengesellschaft**] [other Calculation Agent as initial Calculation Agent, insert name and specified office]**
Anfängliche Berechnungsstelle	***[****Commerzbank Aktiengesellschaft****] [andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle, Name und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]***

§ 9 NOTICES

§ 9 MITTEILUNGEN

☐ Newspaper:	**[**specify location of leading daily newspaper**] [**insert applicable newspaper having general circulation**]**
Tageszeitung:	***[****Ort einer führenden Tageszeitung einfügen****] [****Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen****]***
☐ Website of the relevant stock exchange:	**[**insert relevant stock exchange**] [**insert internet address of the relevant stock exchange**]**

1 Only applicable for an issue of Zero Coupon Notes.

2 Nur für Emissionen von Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar.

3 Only to be completed for an issue of Notes under Option III.

4 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option III.

5 Only to be completed for an issue of Notes under Option II, IV, V and VI.

6 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option II, IV, V und VI.

Website der betreffenden Börse: ***[****betreffende Börse einfügen****] [****Internetadresse der betreffenden Börse einfügen****]***

☐ Mitteilungen an das Clearingsystem

Mitteilungen an das Clearingsystem

§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE[1]

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[2]

Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions	**[**Yes, **[insert Noteholders' Representative]] [**No**]**
Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt	***[****Ja, **[Gemeinsamen Vertreter einfügen]] [****Nein****]***

§ [12] [13] LANGUAGE[3]

§ [12] [13] SPRACHE[4]

☐ German and English, German binding

Deutsch und Englisch, Deutsch bindend

☐ German and English, English binding

Deutsch und Englisch, Englisch bindend

1 Not applicable in the case of Pfandbriefe.

2 Nicht anwendbar im Fall von Pfandbriefen.

3 To be determined in consultation with the Issuer.

4 In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

PART II – OTHER INFORMATION[1]
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN[2]

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): *Andere Wertpapierbörse(n):*	**[**give details**]** ***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	Date of admission: *Datum der Zulassung:*	**[**insert date**]** ***[****Angabe des Datums****]***
	Estimate of the total expenses related to admission to trading:[3] *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*[4]	**[**give details**]** ***[****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:[5] *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:*[6]	**[**give details**]** ***[****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:[7]	**[**not applicable**] [**give details**]**

---

1 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 the equivalent thereof 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.

2 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.

3 Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

4 Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

5 Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

6 Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

7 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:[1]

[**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[2]

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich wie folgt geratet[3]

☐	Moody's:	**[●]**
☐	S&P:	**[●]**
☐	**[**Other**]**[4]:	**[●]**

☐ 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

☐ **[**Save for any fees payable to the Dealers, so**] [**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 and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuer and/or its affiliates operates, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities.**]**

***[**Mit Ausnahme von an die Platzeure zu zahlenden Gebühren, hat, soweit**] [**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, Kreditnehmer oder Kreditgeber der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen beteiligt, und könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen, und/oder für Unternehmen, die direkt oder indirekt in dem Sektor tätig sind, in dem die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen tätig sind, und für die diese Platzeure übliche Gebühren, Provisionen, Auslagenerstattungen und Entschädigungen erhalten haben oder erhalten können. Bestimmte Platzeure können auch Positionen in den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen, den damit verbundenen Derivaten und Referenzschuldverschreibungen halten, mit ihnen handeln oder Märkte dafür*

---

1 Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

2 Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating agency.

3 Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

4 Indicate whether the rating agency is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation. Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

*schaffen, einschließlich (aber nicht beschränkt auf) das Eingehen von Absicherungsstrategien im Namen der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen, von Anlegerkunden oder als Auftraggeber, um ihr Engagement, ihr allgemeines Marktrisiko oder andere Handelsaktivitäten zu steuern.**]***

☐	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.**] [**An amount equivalent to the net proceeds will be used exclusively to finance or refinance, in whole or in part, new and existing 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.****] [****Ein Betrag, der den Nettoerlösen entspricht, wird ausschließlich zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung neuer und bestehender Qualifizierter Vermögenswerte (Eligible Assets) gemäß dem Green Bond Framework der Emittentin verwendet.****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
	Estimated net proceeds:[1]	**[●]**
	Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:[2]	***[●]***
	Estimated total expenses of the issue:[3]	**[●]**
	Geschätzte Gesamtkosten der Emission:[4]	***[●]***

Yield

Rendite

	Yield **[**to Reset Date**]**:[5]	**[**at least[6]**] [●]**
	Rendite ***[****zum Zinsanpassungstag****]****:*[7]	***[****mindestens*[8]***] [●]***

---

1 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.

2 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.

3 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.

4 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.

5 Not required in the case of Floating Rate Notes.

6 The yield will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.

7 Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.

8 Die Rendite wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.

Historic Interest Rates

Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic **[**EURIBOR**] [**NIBOR**] [**STIBOR**] [**AUD-BBR-BBSW**] [**SONIA**] [**TONA**] [**SORA**] [**SOFR**] [**€STR**] [***insert other***]** rates and the further performance as well as their volatility can be obtained by electronic means **[**fee required**] [**free of charge**]** from:[1]	**[**LSEG **[**EURIBOR01**] [**OIBOR=**] [**STIBOR=**] [●] [**BBSW**] [**SONIA**] [**TONA**]] [**Website of the SOFR Administrator**] [**Website of the European Central Bank**] [***insert other***]**
*Einzelheiten zu vergangenen **[**EURIBOR**] [**NIBOR**] [**STIBOR**] [**AUD-BBR-BBSW**] [**SONIA**] [**TONA**] [**SORA**] [**SOFR**] [**€STR**] [**andere einfügen**]** Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können auf elektronischem Wege **[**kostenpflichtig**] [**kostenfrei**]** abgerufen werden unter:[2]*	***[**LSEG **[**EURIBOR01**] [**OIBOR=**] [**STIBOR=**] [●] [**BBSW**] [**SONIA**] [**TONA**]] [**Internetseite des SOFR-Administrators**] [**Internetseite der Europäischen Zentralbank**] [**andere einfügen**]***

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:[3]	**[**Applicable**] [**Not applicable**]**
Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR:[4]	***[**Anwendbar**] [**Nicht anwendbar**]***
Prohibition of Sales to UK Retail Investors:[5]	**[**Applicable**] [**Not applicable**]**
Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB:[6]	***[**Anwendbar**] [**Nicht anwendbar**]***
Stabilisation Manager(s):	**[**None**] [**give name**]**
Stabilisation Manager(s):	***[**Keiner**] [**Angabe des Namens**]***
Method of Placement[7]	
Art der Platzierung[8]	
☐ 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	**[**give details**]**

1 Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

2 Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

3 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.

4 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.

5 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.

6 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.

7 Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

8 Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:	
Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):	**[**give details**]**[1]
Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***[2]
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, denen 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****]***

[1] 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.

[2] 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.

Dealer's commission:[1]	**[●]**
Provision der Dealer:[2]	***[●]***

Security Codes

Wertpapier-Kenn-Nummern

ISIN:	**[●]**
Common Code:	**[●]**
WKN:	**[●]**
[CFI:**]**	**[●]**
[FISN:**]**	**[●]**
[Any other security number:**]**	**[●]**
[*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer:****]***	***[●]***

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

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**]**[3]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:	***[****Ja****] [****Nein****] [****Nicht anwendbar****]***[4]
	[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.**]**[5]
	[*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*

[1] 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.

[2] 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.

[3] Include in case of a Classical Global Note kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.

[4] Einfügen im Fall einer Classical Global Note, die von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt wird.

[5] Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.][1]

[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 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.**]**[2]

[*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 einem der ICSDs als gemeinsamen 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.]*[3]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with CBF 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.**]**[4]

[*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von CBF 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*

---

1 Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

2 Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

3 Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

4 Include explanation in the case of Notes deposited with CBF.

werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.][1]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are represented by a Central Register Security entered into the Central Securities Register operated by CBF 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.**]**[2]

[*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von CBF geführtes zentrales Wertpapierregister eingetragen 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.]*[3]

Terms and Conditions of the Offer to the Public[4]

Bedingungen des öffentlichen Angebots[5]

Expected Price at which the Notes will be offered:[6]	**[**insert percentage rate**]** per cent.
Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:[7]	***[****Prozentsatz einfügen****]*** *%*
Conditions to which the offer is subject:	**[**give details**]**
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
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:	**[**give details**]**
Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***

---

1 *Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch CBF.*

2 Include explanation in the case of Electronic Notes.

3 Erläuterung einfügen im Fall von elektronischen Schuldverschreibungen.

4 Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

5 Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

6 Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

7 Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	**[**give details**] [**The Issuer reserves the right for any reason to **[**shorten**] [** or **] [**extend**]** the subscription period. **[**Method of notification**]]**
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:	***[****Angabe von Einzelheiten****] [****Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zeichnungsfrist, gleich aus welchem Grund, zu **[****verkürzen****] [** oder zu **] [****verlängern****]. [****Art der Bekanntmachung****]]***
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	**[**give details**]**
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	**[**give details**]**
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	**[**give details**]**
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	**[**give details**]**
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	**[**give details**]**
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	**[**Not applicable**] [**give details**]**
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:	***[****Nicht anwendbar****] [****Angabe von Einzelheiten****]***
Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:	**[**Not applicable**]**
Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:	***[****Nicht anwendbar****]***
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	**[**Luxembourg**] [**,**] [**and**] [**Germany**] [**and**] [●]**
Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:	***[****Luxemburg****] [****,****] [****und****] [****Deutschland****] [****und****] [●]***

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	**[**Not applicable **[**- no consent is given by the Issuer to the use of the Prospectus by any third party.**]] [**Specify offer period**]**
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:	***[**Nicht anwendbar **[**- es wird keine Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Prospekts durch Drittparteien erteilt.**]] [**Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen**]***

[Statement on benchmarks in accordance with Article 29 (2) of the Benchmarks Regulation:

Amounts payable under the Notes are calculated by reference to **[**specify benchmark(s) within the meaning of the Benchmarks 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 "**Benchmarks 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 Benchmarks Regulation by virtue of Article 2 of that regulation**] [**and**] [**the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply**]**, such that **[**insert administrator legal name(s)**] [**is**] [**are**]** not currently required to obtain 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 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 selbständig 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 conduct banking transactions and to offer financial services and other related services and transactions, including the acquisition, holding and disposal 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. 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

Commerzbank considers itself a leading bank for the German Mittelstand, i.e. small and medium size enterprises ("**SMEs**") 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 business segments "Private and Small-Business Customers" and "Corporate Clients".

In its corporate client business, the focus is on meeting the needs of German corporate clients and international customers with connectivity to Germany, Austria and Switzerland or companies operating in selected future-oriented sectors (i.e., mobility, sustainability, communications, life sciences / chemicals, capital goods). In the Private and Small-Business Customers segment, the Bank serves its customers through the Commerzbank and comdirect brands via online and mobile channels, in the advisory centre and personally in its branches. The two segments Private and Small-Business Customers and Corporate Clients are each managed by a member of the Board of Managing Directors. All staff and management functions are contained in Group Management: Group Audit, Group Communications, Group Finance, Group Human Resources, Group Investor Relations, Group Legal, Group Research, Group Strategy, Transformation & Sustainability, Group Tax, Group Treasury and the central risk functions. The support functions, including IT, organisational, security and processing services, are provided by Group Services. The staff, management and support functions are combined in the Others and Consolidation division.

On the domestic market, Commerzbank is headquartered in Frankfurt am Main, from where it manages its branch network and its advisory centre. 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.

Private and Small-Business Customers segment

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, private banking and wealth management customers. The Small-Business Customers Group division brings together the activities relating to corporate and smaller customers.

The German branch operations offer the services of a universal bank for private customers, private banking and wealth management customers, and small-business customers, via online and mobile channels, in the advisory centre and personally in its branches. The Bank's product offering for private and small-business customers consist of solutions for accounts and payments, investments, financing and retirement savings. With investments, Commerzbank customers can select the right custody account 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, 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.

The Bank also offers specific products and services for particular customer groups. Private banking and wealth management 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. Furthermore, 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 banking facilitate payment transaction processing for small-business customers. In addition, Commerzbank advises its customers on foreign markets and offers different solutions to secure import and export transactions including FX business.

comdirect brand

Comdirect was founded in 1994 as a subsidiary of Commerzbank and has continued as a Commerzbank brand since merging with the parent company in November 2020. As a digital bank, comdirect provides customers with advice and support 24 hours a day. As a service broker, comdirect aims to be the customer's first choice for saving, investing, and trading securities.

Commerz Real division

Commerz Real is the asset manager for real asset investments of the Commerzbank Group. Assets of around EUR 34 billion are managed at the Wiesbaden headquarters and 17 other locations and branches in Germany and abroad. The fund spectrum includes the open-ended real estate fund Hausinvest, Germany's first retail impact fund for real assets Klimavest, institutional investment products as well as entrepreneurial participations in real estate, aircraft, energy and ships. In its role as leasing company of the Commerzbank Group, Commerz Real offers tailored equipment leasing concepts.

The Commerz Real 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 division also cooperates with third-party distributors in the area of investment products.

mBank Group division

mBank S.A., together with its subsidiaries ("**mBank**" or "**mBank Group**"), is Poland's fifth largest universal banking group in terms of total assets as at 31 December 2023. It offers retail, SME, corporate and investment banking as well as other financial services such as leasing, factoring, commercial real estate financing, brokerage, wealth management, distribution of insurance, corporate finance and advisory in the scope of capital markets. In addition to retail and corporate clients in Poland, mBank is also servicing clients in the Czech Republic and Slovakia via its foreign branches operating in the retail segment.

mBank provides professional top-quality customer service and a comprehensive flexible offer in both business areas. It aspires to be a leading retail banking franchise integrated with client life cycle. Organization around demographic segments allow for developing a value proposition precisely responding to the needs, including mortgage lending, investments, personal financial management (PFM) tools and ecosystem of non-banking services. mBank assists entrepreneurs and small firms by providing them with industry-customized expertise and integrated platform for supporting their different business-related activities. Larger companies and international corporations are provided with a full range of commercial banking solutions supplemented by an advanced transactional banking system.

mBank's product distribution concept consolidates the most advanced technological solutions which address evolving customer preferences and set the trend in the Polish banking sector. Online and mobile access, as well as the physical network and a call centre, provide a comprehensive platform for clients to interact with mBank.

In line with its ESG strategy, the bank wants to remain a leader in sustainable banking in Poland. It has defined its responsibility for climate, society, financial health of the clients and being in line with declared ESG values.

Corporate Clients segment

The Corporate Clients segment comprises the Group's activities with mid-size corporate clients, the public sector, institutional customers and multinational corporates. Among other things, it is also responsible for the Group's relationships with banks and financial institutions in Germany and abroad, as well as with central banks, and the Group's customer-oriented capital markets activities are also bundled in this segment. It also includes the Group's Lending and Segment & Business Controls departments. Furthermore, the Group's Transaction Banking Sales department supports the Corporate Clients segment's divisions in offering cash services and trade finance to its clients. The segment's regional focus is on Germany and Western Europe. The segment offers customers the complete range of products of an international full-service bank, from traditional credit products and individually tailored financing solutions to cash management and trade finance, investment and hedging products and customized capital market solutions.

The Corporate Clients segment comprises four reporting areas: (i) the Mittelstand division, (ii) the International Corporates division, (iii) the Institutionals division, and (iv) the Others division. The first three divisions operate the Group's business focusing on the segment's core customers.

The *Mittelstand division* addresses the German Mittelstand (i.e. SME customers) and domestic large corporates, providing the relevant products they require.

The *International Corporates division* services corporate clients headquartered abroad and large German multinational companies.

The *Institutionals division* is responsible for managing relationships with banks in Germany and abroad, as well as those with central banks and selected non-bank financial institutions (NBFIs) such as insurance companies and pension funds.

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. This mainly relates to assets transferred from the former run-off segments and effects from hedging positions.

Strategy

In February 2021, and updated in November 2022, Commerzbank resolved its strategy for the period ending 2024 (the "**Strategy 2024**"). The resolution initiated an in-depth restructuring programme as well as a comprehensive digitalisation of the Bank. The objective of the transformation was to combine the benefits of a fully digitalised bank with personal advice, consistent customer focus, and sustainability.

The restructuring included a gross reduction of almost 10,000 full-time equivalents and deep cuts in the Bank's branch network. Furthermore, a new business model has been established: In the Bank's business with private and small business customers services are offered across all channels (i.e. in branches, in the advisory centre and via digital access) based on a two-brand strategy built around Commerzbank and comdirect. In the corporate customer business, the focus is on meeting the needs of German corporate clients and international customers with connectivity to Germany, Austria and Switzerland or companies operating in selected future-oriented sectors (i.e., mobility, sustainability, communications, life sciences/chemicals, capital goods). Key initiatives are on products, e.g. cooperation model for equity sales & trading as well as equity research, and on product infrastructure, e.g.

consolidation of booking and trading applications. Sustainability is a further cornerstone of the "Strategy 2024" programme. Commerzbank is fully committed to the Paris Climate Agreement. In keeping with that commitment, among other things, the Bank has pledged to reduce the carbon emissions of its entire lending and investment portfolio to net zero by 2050 the latest.

In November 2023, Commerzbank set out its strategy programme up to 2027. It builds on the "Strategy 2024". On the back of this, the Bank aims to enlarge the earnings base with a focus on digital banking, asset management and sustainable finance, further improve the cost/income ratio, and increase the return on equity.

The aim is to increase net income to EUR 3.4 billion in 2027 and to improve the return on tangible equity (RoTE) to more than 11%. On this basis, the Bank intends to earn its cost of capital. The Bank intends to increase the net commission income to contribute to this, while net interest income is expected to rise moderately from an already high level. Financial management will continue to be based on the cost/income ratio, which is expected to improve to around 55% by 2027.

A target of 13.5% is set for the Core Tier 1 ratio. The Bank plans to return more capital to its shareholders: For 2025 to 2027, the aim is to attain a payout ratio of more than 50%, but not more than the consolidated profit after deduction of AT1 coupon payments.

The strategy until 2027 is based on three pillars: growth, excellence and responsibility. The Bank intends to support its customers with relevant products and solutions and to further improve the customer experience across all channels, i.e., in branches, in the advisory center, and via digital access points. The revenue base is expected to be strengthened primarily through expanded fee business. To increase its efficiency, the Bank will focus on simplifying digital processes. The cost/income ratio is also to be improved on this basis. Sustainability continues to be a key component of the strategy. The Bank will strive to actively shape the sustainable transformation of the German economy. Employees are crucial for successfully implementing the strategy. Therefore, the Bank will strengthen its position as an attractive employer for its employees and talents.

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:

Company	Registered office
Commerz Real AG	Wiesbaden
Commerzbank (Eurasija) AO	Moscow
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.	Luxembourg
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware
mBank S.A.	Warsaw

Rating

The following table shows Commerzbank's long-term and short-term ratings as of 5 June 2024:

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)	
S & P Global Ratings ("**S&P**")	A-	A-	BBB-	BB+	–	BB-	A-2
Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**")	A2	A2	Baa2	Baa3	Aaa	Ba2	P-1

The rating agencies define the ratings as follows:

S&P: A: An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

An obligation rated 'A' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher-rated categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation is still strong.

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/credit-rating-agencies/cra-authorisation).

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 seven 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 *Chairman*	Group Audit Group Communications Group Legal Group Strategy, Transformation & Sustainability Group Research	None
Dr. Bettina Orlopp *Deputy Chairwoman*	Group Finance Group Investor Relations Group Tax Group Treasury	• Member of the Board of Supervisory Directors of Kreditanstalt für Wiederaufbau AöR, Frankurt am Main
Michael Kotzbauer	Corporate Clients segment	None
Sabine Mlnarsky	Group Human Resources	None
Dr. Jörg Oliveri del Castillo-Schulz*)	Cross Functions Group comdirect Delivery Group Digital Transformation Group Operations Group Operations Projects & Processes Group Organisation & Security Group Technology Foundations CIO Corporate Clients CIO Private and Small-Business Customers	• Member of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin • Member of the Supervisory Board of BVV Pension Management GmbH, Berlin
Thomas Schaufler	Private and Small-Business Customers segment	• Member of the Supervisory Board of SCHUFA Holding AG, Wiesbaden
Bernhard Spalt	Big Data & Advanced Analytics Group Validation Group Compliance Group Credit Risk Management Group Cyber Risk & Information Security Group Risk Control	• Member of the Supervisory Board of Österreichische Post Aktiengesellschaft, Vienna

_____

*) In mid-February 2024, Dr. Jörg Oliveri del Castillo-Schulz informed the Supervisory Board, that he will not renew his contract, which will run until the end of September 2024.

At its meeting on 13 March 2024, the Supervisory Board of Commerzbank appointed Christiane Vorspel as Chief Operating Officer (COO) to the Board of Managing Directors. She will be succeeding Dr. Jörg Oliveri del Castillo-Schulz, who has been responsible for the Bank's IT and digital transformation as COO since the beginning of 2022. Christiane Vorspel is to take over the position by 1 October 2024 at the latest. Her appointment to the Board of Managing Directors is subject to the approval of the supervisory authority.

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:

Name	Main activity	Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad
Prof. Dr. Jens Weidmann	Chairman of the Supervisory Board	Member of the Supervisory Board of Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Munich
Uwe Tschäge*).....	Banking professional Deputy Chairman of the Supervisory Board	None
Heike Anscheit*).....	Banking professional	None
Gunnar de Buhr*)	Banking professional	• Member of the Supervisory Board of BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, Berlin • Member of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin • Member of the Supervisory Board of BVV Pension Management GmbH, Berlin • Member of the Supervisory Board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin
Harald Christ	Managing Shareholder of Christ & Company Consulting GmbH	• Chairman of the Supervisory Board of Ernst Russ AG, Hamburg
Dr. Frank Czichowski.....	Former Senior Vice President/Treasurer of KfW Bankengruppe	• Member of the Supervisory Board of Frontier Clearing Corporation B.V. (FCC), Amsterdam
Sabine U. Dietrich	Former member of the Board of Managing Directors of BP Europa SE	• Member of the Supervisory Board of H&R GmbH & Co. KGaA, Salzbergen • Member of the Supervisory Board of MVV Energie AG, Mannheim
Dr. Jutta A. Dönges	Chief Financial Officer of Uniper SE	• Member of the Supervisory Board of TUI AG, Hanover
Burkhard Keese.....	Chief Financial Officer, Lloyd's of London	None

Name	Main activity	Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad
Maxi Leuchters*)	Head of Corporate Law and Corporate Governance Division, Hans-Böckler-Stiftung	• Member of the Supervisory Board of Stadtwerke Krefeld AG, Krefeld • Member of the Supervisory Board of PSD Bank Rhein-Ruhr eG, Düsseldorf
Daniela Mattheus	Lawyer, Management Consultant	• Member of the Supervisory Board of Deutsche Bahn AG, Berlin • Member of the Supervisory Board of JENOPTIK AG, Jena • Member of the Supervisory Board of Cewe Stiftung & Co. KGaA, Oldenburg
Nina Olderdissen*)	Banking professional	None
Sandra Persiehl*)	Bank employee	None
Michael Schramm*)	Banking professional	None
Caroline Seifert	Management Consultant for Transformation	None
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell	Former member of the Executive Board of the European Central Bank	• Member of the Supervisory Board of OMV AG, Vienna • Member of the Supervisory Board of Vienna Insurance Group AG, Vienna • Member of the Supervisory Board of AT & S AG, Leoben
Sascha Uebel*)	Banking professional	None
Frederik Werning*)	Trade Union Secretary, Section for Banking, ver.di District Münsterland	• Member of the Supervisory Board of Atruvia AG, Münster
Frank Westhoff	Former member of the Board of Managing Directors of DZ BANK AG	None
Ralf Stefan Wittmann*)	Trade Union Secretary of ver.di Trade Union National Administration	None

Honorary Chairman of the Supervisory Board
Klaus-Peter Müller

*) Elected by the Bank's employees

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. In order to prevent a potential conflict of interest with her role as CFO of Uniper SE, Dr. Jutta A. Dönges did not take part in any discussions or resolutions regarding loans from Commerzbank to Uniper SE. 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 2023

There has been no material change in the borrowing and funding structure of the Issuer since 31 December 2023.

Expected financing of the Issuer's activities

Planned funding measures

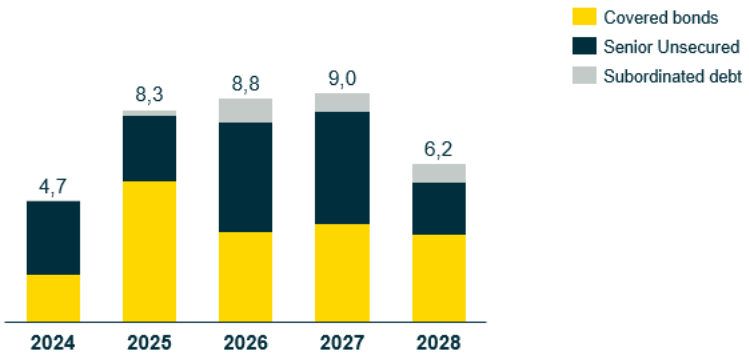
The funding plan for 2024 envisages a volume of around EUR 10 billion, half of which will consist of Pfandbriefe. Around half of the funding plan had already been implemented by the end of the first quarter 2024.

Commerzbank's borrowing on the capital market is influenced by its business performance and planning as well as the development of its risk-weighted assets. 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 instrument 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 of 31 March 2024 for the period 2024 to 2028:

Maturities until 2028[1)]
(€bn)



1) *Based on balance sheet figures, senior unsecured bonds include preferred and non-preferred senior bonds*

Source: Company information.

Share capital

As of the date of this Base Prospectus, the share capital of Commerzbank amounts to EUR 1,184,669,009.00 and is divided into 1,184,669,009 no-par-value shares. The share capital is fully paid up. Each share in Commerzbank carries an equal share in the 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 2.25% 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:

- the capital conservation buffer (as implemented in Germany by § 10c KWG);
- the institution-specific countercyclical capital buffer (as implemented in Germany by § 10d KWG);
- 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
- 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. The countercyclical capital buffer is hence expected to fluctuate from time to time. 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.

On 31 January 2022, BaFin enacted a general administrative act by which the national countercyclical capital buffer has been increased from 0% to 0.75%, effective from 1 February 2022. The new rate had to be applied to calculate the institution-specific countercyclical capital buffer with effect from 1 February 2023. This decision is confirmed for the first quarter of 2024. Furthermore, on 30 March 2022, BaFin enacted a general administrative act by which the systemic risk capital buffer on risk-weighted assets on loans secured by residential property has been set to 2%, effective from 1 April 2022. The new rate had to be applied to calculate the institution-specific systemic risk capital buffer with effect from 1 February 2023.

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.

Commerzbank is required, on a consolidated basis, to maintain a Common Equity Tier 1 (CET1) capital ratio of at least 10.34% based on figures as of 31 March 2024. This CET1 capital requirement includes the minimum Pillar 1 requirement (4.5%), the CET1 capital portion that is required to meet the Pillar 2 requirement resulting from the

implementation of CRD V (1.266%), the capital conservation buffer (2.5%), the countercyclical capital buffer (0.66%), the systemic risk capital buffer (0.10%) and the requirement deriving from Commerzbank's designation as an O-SII (or domestic systemically important bank (D-SIB)) (1.25%). Commerzbank allocated higher quality CET1 capital to meet the minimum Tier 1 capital requirement that could have been covered with additional tier 1 capital (AT1) (0.07%).

The resulting CET1 capital requirement of 10.34% sets the level below which Commerzbank Group would be required to calculate the maximum distributable amount, which is determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 of the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung*, "**SolvV**") for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (the "**Maximum Distributable Amount**").

In comparison, Commerzbank's last reported consolidated Common Equity Tier 1 ratio as of 31 March 2024 was 14.9%. This results in a distance of 455 basis points to the minimum Common Equity Tier 1 ratio (10.34%) below which a calculation of the Maximum Distributable Amount would be required.

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.

Commerzbank was informed of a formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin with a letter dated 16 May 2023. 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 MREL requirement is binding as of 1 January 2024. It is expressed as a percentage of the total risk exposure amount ("**TREA**") and stands at 23.40% and the leverage ratio exposure ("**LRE**") which stands at 6.53%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2022 MREL policy and is based on data as of 31 December 2021. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 15.76% TREA and 6.53% LRE.

In connection with the provisions regarding the "maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" ("**M-MDA**") Commerzbank has to fulfil the current combined buffer requirement in relation to resolution group A ("**CBR**") in addition to the TREA MREL requirement. As of 31 March 2024, the CBR

is at 4.58% TREA. Therefore, the TREA MREL requirement including the CBR is at 27.98% TREA, respectively 20.34% TREA for the subordination requirement.

On 13 May 2024, Commerzbank was informed of a new formal MREL requirement from the SRB and an implementing decision by BaFin with which the decision of 16 May 2023 was repealed. The new MREL requirement is binding as of 13 May 2024. It is expressed as a percentage of the TREA and stands at 23.44% and the LRE which stands at 6.78%. The MREL requirement was calculated based on the SRB's 2023 MREL policy and is based on data as of 31 December 2022. Additionally, Commerzbank received a formal MREL subordination requirement of 18.07% TREA and 6.78% LRE.

Based on data as of 31 March 2024, Commerzbank complied with the MREL TREA requirement with a ratio of 32.56% and the MREL LRE requirement with a ratio of 8.91%. In more detail, the MREL ratio as of 31 March 2024 is composed of 21.79% of TREA (5.96% LRE) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 6.75% of TREA (1.85% LRE) 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 4.01% of TREA (1.10% LRE) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (preferred senior unsecured instruments). Commerzbank meets the subordination requirement with a ratio of 28.54% of TREA (7.81% LRE).

Regulatory Figures and Ratios

The following table sets forth certain regulatory figures and ratios of Commerzbank Group:

Regulatory figures and ratios	**As of**		
	31 March 2024	**31 December 2023**	**31 March 2023**
	(*EUR billion, unless otherwise specified*) (*unaudited, unless otherwise indicated*)		
Risk-weighted assets (with transitional provisions)	173.1	175.1[4)]	171.5
of which: credit risk	142.7	144.0[4)]	142.9
of which: market risk[1)]	7.8	8.3[4)]	7.6
of which: operational risk	22.6	22.8[4)]	21.1
Common Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions)	14.9%	14.7%[4)]	14.2%
Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions)	16.7%	16.5%[4)]	16.1%
Total capital ratio (with transitional provisions)	19.5%	19.3%[4)]	18.9%
Leverage ratio[2)]	4.6%	4.9%[4)]	4.8%
NPE ratio[3)]	0.8%	0.8%[4)]	1.1%

1) Includes credit valuation adjustment risk.
2) The leverage ratio is calculated pursuant to Article 429 CRR as an institution's capital measure divided by that institution's total exposure measure, expressed as a percentage, and is designed to discourage the build-up of excessive leverage by the Issuer.
3) 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.
4) Audited.

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 5 June 2024, the following shareholders had notifiable holdings in the Bank above the respective initial notification thresholds:

	Major Holdings[1)]			
Shareholder	**Direct Shareholdings[2)]**	**Indirect Shareholdings[3)]**	**Instruments[4)]**	**Total**
Federal Republic of Germany[5)]	**16.49%**	**—**	**—**	**16.49%**
BlackRock, Inc.[6)]	**—**	**7.29%**	**0.13%**	**7.42%**
State of Norway[7)]	**—**	**3.17%**	**—**	**3.17%**
Norges Bank[8)]	3.17%	—	**—**	3.17%

1) 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.
2) Direct shareholdings pursuant to section 33 of the WpHG.
3) Indirect shareholdings pursuant to sections 33, 34 of the WpHG.
4) Directly and indirectly held instruments pursuant to section 38 of the WpHG.
5) Based on a shareholder notification dated 4 June 2013 notifying 195,308,542 voting rights and calculated based on the current total number of voting rights of Commerzbank. The shareholdings are held by Sondervermögen Finanzmarktstabilisierungsfonds (Financial Market Stabilisation Fund, FMS).
6) Based on a shareholder notification dated 21 May 2024, including 7.29% 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.
7) Based on a shareholder notification dated 4 December 2023 and calculated based on the current total number of voting rights of Commerzbank.
8) Based on a shareholder notification dated 4 December 2023 made by the Ministry of Finance on behalf of the State of Norway identifying Norges Bank as a direct shareholder of more than 3% and calculated based on the current total number of voting rights of Commerzbank.

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 2023 as well as the independent auditor's report thereon and the audited consolidated financial statements of Commerzbank for the financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 as well as the respective independent auditor's reports thereon 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 2024 is incorporated by reference into, and forms part of, this Base Prospectus (see "*DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE*").

Selected financial information

The following selected financial information of the Group has been taken or derived from the audited consolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2023, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted in the European Union (IFRS) and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e(1) of the German Commercial Code (HGB), as well as from the unaudited group interim financial information of Commerzbank as of and for the three-month period ended 31 March 2024, unless otherwise indicated.

Where financial information in the tables in this Base Prospectus is labelled "audited", it has been taken from the audited consolidated financial statements mentioned above. The label "unaudited" is used to indicate that financial

information in the tables in this Base Prospectus has not been taken from the audited consolidated financial statements mentioned above but has been taken or derived from the unaudited group interim financial information mentioned above or Commerzbank's accounting records or management reporting or is based on calculations of figures from the aforementioned sources.

Income Statement ***(€m, unless otherwise indicated)***	**January – December**		**January – March**	
	2022	**2023**	**2023**	**2024**
	(audited, unless otherwise indicated)		*(unaudited)*	
Net interest income	6,459	8,368	1,947	2,126
Net commission income	3,519	3,386	915	920
Risk result	-876	-618	-68	-76
Net income from financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss & Net income from hedge accounting	338[1)]	-320[1)]	-75	-65
Operating profit	2,099	3,421	875	1,084
Consolidated profit or loss attributable to Commerzbank shareholders and investors in additional equity components	1,435	2,224	580	747
Net RoTE (%)	4.9[1)]	7.7[1)]	8.3[2)]	10.5[2)]
Net RoE (%)	4.7[1)]	7.4[1)]	8.0[2)]	10.1[2)]
Earnings per share (€)	0.99	1.63[3)]	0.46	0.62[3)]

Balance Sheet ***(€m, unless otherwise indicated)***	**31 December 2022**[4)]	**31 December 2023**	**31 March 2024**
	(audited, unless otherwise indicated)		*(unaudited)*
Total assets	477,428	517,166	551,977
Loans and advances[5)]	295,631[1), 8)]	314,206[1)]	328,464[8)]
Deposits[6)]	373,346[1)]	410,170[1)]	443,325[8)]
Debt securities issued[7)]	42,057[1)]	46,581[1), 8)]	50,269[8)]
Equity	30,934	33,009	33,220

1) Unaudited.
2) Annualised.
3) Based on average number of outstanding shares in the period.
4) Figures as of and for the financial year ended 31 December 2022 adjusted due to restatements of the comparative financial information in the consolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2023.
5) Sum of loans and advances in the IFRS 9 measurement categories financial assets at amortised cost, fair value through other comprehensive income (OCI), mandatorily fair value through profit and loss (P&L) and held for trading (HfT).
6) Sum of deposits in the IFRS 9 measurement categories financial liabilities at amortised cost and fair value option.
7) Sum of debt securities issued in the IFRS 9 measurement categories financial liabilities at amortised cost and fair value option.
8) Calculated based on figures from Commerzbank's accounting records.

Net RoTE (Net return on tangible equity) is defined as the consolidated result attributable to Commerzbank shareholders and investors in additional equity components after pay-out accrual (if applicable) and after deduction of potential (fully discretionary) AT1 coupon divided by the average IFRS capital without non-controlling interests and without additional equity components after deduction of intangible assets (net of tax) reduced by potential pay-out accrual and potential (fully discretionary) AT 1 coupon.

Net RoE (Return on equity of net result) is defined as the consolidated result attributable to Commerzbank shareholders and investors in additional equity components after pay-out accrual (if applicable) and after deduction of potential (fully discretionary) AT1 coupon divided by the average IFRS capital without non-controlling interests and without additional equity components reduced by potential pay-out accrual and potential (fully discretionary) AT 1 coupon.

Trend information

No material adverse change in the prospects

Except as disclosed under "*Recent developments*" below, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank Group since 31 December 2023.

Significant change in the financial performance

Except as disclosed under "Recent developments" below, there has been no significant change in the financial performance of Commerzbank Group since 31 March 2024.

Significant change in the financial position

Except as disclosed under "Recent developments" below, there has been no significant change in the financial position of Commerzbank Group since 31 March 2024.

Independent auditors

The Bank's independent auditors for the financial years 2022 and 2023 were KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**KPMG**"), Klingelhöferstraße 18, 10785 Berlin, Office Frankfurt, THE SQUAIRE / Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main, Germany. KPMG audited the German language consolidated financial statements of the Bank as of and for the financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023, 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 of the Bank as of and for the financial year ended 31 December 2023, which were prepared in accordance with German generally accepted accounting principles, and issued an unqualified independent auditor's report in each case.

KPMG 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. In case of legal proceedings or possible third-party recourse claims for which provisions need to be recognised, neither the duration of the proceedings nor the level of utilisation of the provision can be predicted with certainty at the date the provision is recognised. The provisions cover the loss expected according to Commerzbank's judgement as at the relevant reporting date. 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 in Germany and in the EU 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).

Claims in relation to former holdings in South American banks

A subsidiary of Commerzbank was invested in a South American bank which has been liquidated in 2024. A number of investors and creditors of this bank have launched various legal actions in Uruguay and Argentina against the Commerzbank subsidiary, alleging that the Commerzbank subsidiary be held liable as shareholder of the bankrupt South American bank as well as for breaches of duty by the persons nominated by the subsidiary for the South American bank's supervisory board. In addition, the subsidiary was invested 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.

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 mBank S.A., 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. The claimants had appealed against the dismissing judgement of the court of first instance. In January 2024, the court of appeal referred the case back to the court of first instance for a new hearing.

In addition and unrelated to the class action, numerous borrowers have filed individual lawsuits for the same reasons. 22,953 individual proceedings were pending as at 31 March 2024 (31 December 2023: 22,602). The subsidiary has contested these claims.

As at 31 March 2024, there were 5,288 final rulings relating to loans indexed in foreign currencies in individual proceedings against the subsidiary, of which 109 were decided in favour of the subsidiary and 5,179 were decided against the subsidiary.

On 25 April 2024, the Polish Supreme Court decided, among other things, that the limitation period for a bank's claim for repayment generally begins when the borrower asserts invalidity. In some cases, this may result in the bank's claim for repayment of the capital being time-barred.

The written reasoning for the judgement is not available yet. mBank will monitor the evolution of the case law following the decision of the Polish Supreme Court, the further course of the discussion on the interpretation of the decision, as well as a possible legislative initiative, and will continue to examine possible implications for the provisions.

It cannot be ruled out that future events, such as decisions of the Polish Supreme Court or the ECJ, may have a significant negative impact in the future on the estimation of the legal risk connected with mortgage loans denominated in CHF or other foreign currencies.

The subsidiary established a settlement programme beginning in the fourth quarter of 2022 that is aimed at all customers with active loans indexed in Swiss francs, including those who already have lawsuits against the bank. Customers will be offered the option of having their loans converted into zloty loans with a fixed or variable interest rate as well as the cancellation of an individually negotiated part of the outstanding loan value. As at 31 March 2024, the subsidiary had accounted for risks in connection with future settlement payments in the amount of EUR 246 million.

The subsidiary is continuously looking into the implications of court rulings and decisions and, to the extent required, examines and adjusts the parameters of the model, such as the expected number of borrowers who will still sue, the nature of the expected court judgements, the amount of the bank's loss in the event of a judgement and the acceptance rate for settlements. The methodology used to calculate the provision is based on parameters that are varied, discretionary and in some cases associated with considerable uncertainty. Fluctuations in the parameters as well as their interdependencies and rulings of the Polish courts and the ECJ may mean that the amount of the provision has to be adjusted significantly in the future.

As at 31 March 2024, the portfolio of loans indexed in foreign currencies that have not been fully repaid had a carrying amount of PLN 2.9 billion. The portfolio of fully repaid loans and loans for which a settlement had been agreed or final ruling had been issued amounted to PLN 11.9 billion at the time of disbursement. Overall, the Group

recognised a provision of EUR 1.9 billion as at 31 March 2024 (31 December 2023: EUR 1.9 billion) for the risks arising from the matter, including potential settlement payments and the class action lawsuit. This relates almost exclusively to loans indexed in Swiss francs. In the case of loans that have not yet been fully repaid, the legal risks are taken into account in the gross carrying amounts of the receivables directly when estimating the cash flows.

Ruling on the mechanism for changes to banks' general terms and conditions

In April 2021, the German Federal Court of Justice ruled on the mechanism for changes to banks' general terms and conditions (AGB Banken) in a case against another bank and declared the relevant clauses of the general terms and conditions to be void. This mechanism stipulated that the customer's consent to certain changes in the contract was given after a certain period of time if the customer had not objected. The Bank has analysed the impact of this case law on its business units and products, as the charges introduced or increased for consumers as a result of the mechanism for changes to banks' general terms and conditions may be void. The Bank is being sued for repayment in some cases.

Compensation claims in relation to Cum-Cum securities lending transactions

With respect to securities lending transactions, Commerzbank is exposed to compensation claims (including in court) by third parties for crediting entitlements that have been denied. In the context of these securities lending transactions, the contracting parties were obligated to reimburse Commerzbank for dividends and retained capital gains taxes. However, the tax offices of various contracting parties partially refused or subsequently refused corresponding crediting against corporate income tax.

Damage suit relating to derivatives

A subsidiary of Commerzbank was sued by a customer in May 2014 for compensation due to alleged fraudulent misselling of derivative transactions. In May 2024, the appeal by the subsidiary was rejected. The subsidiary will therefore pay the claimed amount and the suit will thereby be terminated.

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 as a consequence of a settlement agreement, and is demanding the release of collateral which is being held as security for a claim by Commerzbank against the claimant, and reimbursement of commission. The claim is based on a complex tax structure for corporate customers. The first-instance ruling in favour of Commerzbank is not yet legally enforceable, the claimant's appeal is still pending. Commerzbank is continuing to defend itself against the action.

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 claimant accuses the defendants of having participated in unfair agreements in the context of credit card payments, thereby infringing local and European competition and consumer protection law. The subsidiary is defending itself against the action.

Damage suit relating to collateral realisation

In 2018, a subsidiary of Commerzbank was sued by a customer for compensation due to alleged unlawful selling of collateral. The claim is based on a collateral sale in 2012, effected to cover overdue receivables of the subsidiary from currency interest rate transactions. The customer claims that, as a result of the sale, it was no longer able to operate. The subsidiary is defending itself against the claim.

Damage suit against a subsidiary of the Bank related to an insolvent company

A subsidiary of the Bank was sued for damages in May 2023. A customer of the defendant (the subsidiary of the Bank) had assigned claims to the defendant to secure a loan. The claimant is the shareholder of the debtor of the assigned claims; this third-party debtor is insolvent. The claimant accuses the defendant, the Bank's subsidiary, of being responsible for the insolvency of its affiliate and claims damages from the subsidiary of the Bank. The subsidiary is defending itself against the action.

Payment suit in Russia in relation to sanctions

In June 2023, the Bank was sued for payment in a Russian court by the beneficiary of a guarantee that the Bank had issued on behalf of a customer in Germany. In 2021, the Bank had issued a performance guarantee on behalf of a customer in favour of a Russian company, to secure the Bank's customer's liabilities under a construction contract. Due to the applicable sanction regime, the Bank's customer could not provide its contractual services. The Russian company then demanded payment from the Bank under the guarantee. The applicable sanctions regime is preventing the Bank from performing its obligations under the guarantee. The decision on the merits is still pending; the Russian court has however issued a freezing order relating to assets of the Bank and its subsidiary in Russia, Commerzbank (Eurasija) AO ("**Commerzbank (Eurasija)**"). Commerzbank is defending itself against the action. The Bank has initiated an ICC arbitration proceeding, requesting a declaratory judgment that Commerzbank has no obligation to pay under the guarantee; the outcome is still pending. The Bank has also initiated an anti-suit injunction before a court in London. The court in London has issued an injunction, prohibiting the Russian company from continuing the proceedings in Russia, as the action violates the arbitration agreement under the guarantee.

Damage suit in Russia in relation to sanctions

Commerzbank and its Russian subsidiary Commerzbank (Eurasija) are being sued in Russia by customers of a Russian settlement and clearing institution, which maintains accounts with Commerzbank in Germany. The claimants have in turn deposits with the settlement and clearing institution. The Commerzbank customer and its assets (including the credit balance on the accounts) are subject to the applicable sanction regime. Therefore, claimants cannot access their deposits with the settlement and clearing institution and therefore demand damages from Commerzbank in the amount of their respective deposits with the Commerzbank customer. Commerzbank (Eurasija) has no contractual relations with the Russian settlement and clearing institution or with its depositors.

In March 2024, the court of first instance issued a judgement in one of the cases, ordering Commerzbank and Commerzbank (Eurasija) to pay damages. In another case, the court has issued a freezing order. Commerzbank is defending itself against the actions.

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 Waisenkinderprojekt 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 on the merits for failure to state a claim against all but one of the defendants (Bank Saderat). A motion for leave to amend the complaint was denied on 25 February 2020. Because the dismissal did not cover the claims against all defendants, plaintiffs did not have an immediate right to appeal. Plaintiffs moved for entry of a final judgment on the claims against the dismissed defendants (including Commerzbank) so that they could appeal, but that motion was denied on 29 June 2021. Following this, pursuant to an agreement between plaintiffs and the dismissed defendants, the court ordered that proceedings in the SDNY lead ATA case would be stayed pending the resolution of an appeal pending in the EDNY lead ATA case (described below). The other SDNY case is stayed pending a decision in the SDNY lead ATA case.

Regarding the EDNY cases, on 16 September 2019, the complaint filed in the lead EDNY ATA case ("**Freeman I**") was dismissed on the merits in its entirety for failure to state a claim. 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 to the U.S. Court of Appeals for the Second Circuit. On 5 January 2023, the Second Circuit affirmed dismissal of plaintiff's claims in the district court in *Freeman I*. Plaintiffs in *Freeman I* thereafter filed a petition for review with the U.S. Supreme Court on 8 May 2023. Defendants' opposition to the petition for review was filed on 17 July 2023. In October 2023, the U.S. Supreme Court denied the Plaintiffs' petition for review in *Freeman I*. On 26 February 2024, Plaintiffs served a motion in the EDNY to vacate

the judgment dismissing Freeman I, which all defendants except Bank Saderat opposed on 22 April 2024. Briefing on the motion was completed on 21 May 2024 when plaintiffs filed a reply. A decision by the court is pending. In two of the other EDNY ATA cases (known as "**Freeman II**" and "**Stephens**"), plaintiffs filed amended complaints on 27 December 2023. Motion to dismiss briefing has been stayed *sine die* pending resolution of a discovery dispute. *Freeman II* had previously been dismissed for failure to state a claim. Two other EDNY ATA cases (known as "**Tavera**" and "**Donaldson**") are currently stayed pending resolution of *Freeman I*, *Freeman II*, and *Stephens*.

Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase

A number of shareholders' representatives have made claims on Commerzbank outside court on the 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 claims to recourse are justified by the shareholders' representatives on the grounds that the underwriting banks are allegedly responsible for the loss sustained by the investors in the capital increases in 2013 and 2014 due to alleged inaccuracies in the securities prospectuses. According to the shareholders' representatives, these prospectuses did 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. However, legal action against the underwriting banks and hence also against Commerzbank cannot be ruled out.

Recent developments

At the beginning of the 2024 financial year, Commerzbank decided on two investments in connection with the "Strategy 2027" programme published in November 2023. In addition to announcing a joint venture with Global Payments Inc., a leading global provider of financial technologies and software solutions, it agreed to acquire a majority stake in Aquila Capital Investmentgesellschaft mbH ("**Aquila**"), an asset manager, in order to accelerate its growth in the sustainability business. On 4 June 2024, Commerzbank announced, that it acquired 74.9% of Aquila.

A decree that the Polish President had signed on 6 May 2024, extending the "credit holidays" programme, was published on 7 May 2024, Commerzbank expects this to result in additional expenses of around EUR 80 million and will recognise them in profit or loss in the second quarter of 2024.

Furthermore, Commerzbank considers itself exposed to further developments in relation to certain litigation matters, including those described in more detail above under "*Class action and individual proceedings regarding the ineffectiveness of index clauses in foreign currency denominated loan agreements*", "*Payment suit in Russia in relation to sanctions*", and "*Damage suit in Russia in relation to sanctions*" in relation to which Commerzbank may be required, under certain circumstances, to record additional provisions in the second quarter of 2024 or thereafter.

In September 2020, Commerzbank became the first German bank to join the SBTi and developed science-based targets to reduce the financed emissions attributable to the CO2-intensive sectors in its portfolio. The initiative is a global body enabling businesses to set their emissions reduction targets in line with the latest climate science. It supports companies to reduce CO2 emissions significantly by 2030 and consequently move to net-zero emissions by 2050. Commerzbank's CO2 emissions reduction calculations were reviewed and validated by the Science Based Targets initiative, one of the leading standard-setting bodies, at the end of March 2023. Commerzbank is the first German bank with SBTi-validated CO2 emissions reduction targets. The SBTi targets are a core element of Commerzbank's sustainability strategy. The Bank has, among other things, defined specific CO2 reduction targets for seven emissions-intensive sectors. These are: power generation, retail mortgage financing, commercial real estate financing, automotive manufacturing, aviation, cement, and iron and steel.

As announced in September 2023, Commerzbank has joined the Partnership for Carbon Accounting Financials ("**PCAF**") – an initiative of more than 400 financial institutions worldwide. PCAF members are committed to reporting the CO2 emissions associated with loans and investments across the industry using a consistent methodology. These financed emissions are a crucial part of the carbon footprint of banks. The PCAF approach enables stakeholders to compare this carbon footprint of banks with each other. This makes reduction targets and progress more transparent. The PCAF complements Commerzbank's steering elements, through which it aims to steer its sector portfolios towards the Paris climate target. In 2023 Commerzbank also switched its method of calculating portfolio intensities to the internationally recognised PCAF standard. In the course of applying this standard, Commerzbank additionally recalculated the starting point in the kick-off year 2021 and determined new target values for 2030. The targets remained as ambitious as before, or became slightly more ambitious, because another sector

(cement) moved from a 1.8°C pathway to a 1.5°C pathway. The SBTi has not yet finally approved the adjusted targets.

Outlook

The global economic outlook has slightly improved since the beginning of the financial year 2024. Commerzbank is confident that it will make further progress in implementing its "Strategic Plan 2027". Due to the developments of the first quarter of 2024 and the European Central Bank's announcement that it will probably not adjust policy interest rates until the second half of this year, the Bank targets net interest income at around EUR 8.1 billion for 2024 as a whole. Commerzbank aims to increase net commission income by 4%. Commerzbank aims for a risk result below minus EUR 800 million for the full year 2024 assuming usage of TLA. The target for the cost-income ratio in 2024 is around 60%.

The CET1 ratio is expected to be higher than 14%. This target already takes into account a planned distribution of at least 70% of net income after deduction of fully discretionary AT1 coupon payments for the 2024 financial year. The capital will be distributed via a dividend payment and share buybacks.

All share buybacks must be authorised by the European Central Bank and the German Finance Agency.

This outlook is dependent on the future development in connection with retail mortgage loans issued in foreign currencies at mBank.

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 net proceeds from such Series of Notes will be used exclusively to finance or refinance, in whole or in part, new and existing Eligible Assets in accordance with certain prescribed Eligibility Criteria set out in the Commerzbank Green Bond Framework. For a summary of the Green Bond Framework of Commerzbank see section "*SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK*" below.

Neither the Commerzbank Green Bond Framework nor the Sustainalytics Opinion is incorporated into or forms part of this Base Prospectus. None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Base Prospectus makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil environmental, social and/or sustainability criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Commerzbank Green Bond Framework or the Eligible Assets, any verification of whether any Eligible Assets meets the criteria set out in the Commerzbank Green Bond Framework or the monitoring of the use of proceeds.

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.

SUMMARY OF THE GREEN BOND FRAMEWORK

On 28 September 2018, Commerzbank established its Green Bond Framework under which the Issuer may issue green senior unsecured bond transactions (preferred senior or non-preferred senior bonds) under this Programme (the "**Green Bond Transactions**") to finance and refinance Renewable Energy Loans (as defined below). In the future, Commerzbank may update its Green Bond Framework and also include other eligible asset categories or other types of debt, e.g. Pfandbriefe.

Commerzbank's Green Bond Framework is aligned with the ICMA Green Bond Principles 2018.

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds". Any Tranche of Notes issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Issuer's Green Bond Framework.

Use of Proceeds

An amount equivalent to the net proceeds from the issuance of each Green Bond Transaction will exclusively be used to finance or refinance, in whole or in part, eligible Renewable Energy Loans (as defined below). The date of first drawdown of such eligible Renewable Energy Loans will be no more than 3 years before the settlement date of each Green Bond Transaction.

"**Eligible Renewable Energy Loans**" are loans to finance assets in the category renewable energy, which fulfil the Selection Criteria (as defined below) as outlined in the Green Bond Framework. These may include loans to finance equipment, development, manufacturing, construction, operation, distribution and maintenance of renewable energy generation sources:

- Offshore and onshore wind energy
- Solar energy.

Process for Project Evaluation and Selection

Commerzbank has established an internal green bond committee (the "**Green Bond Committee**") to manage the process for project evaluation and selection. The Green Bond Committee is responsible for the content and implementation of Commerzbank's Green Bond Framework, including the definition of criteria for and the selection of eligible assets, the management of proceeds, reporting and external review.

Commerzbank's Competence Center Energy screens the portfolio of existing and future Renewable Energy Loans on the basis of the Selection Criteria and selects Renewable Energy Loans that are eligible for the use of proceeds from a Green Bond Transaction (the "**Eligible Assets**"). Out of this pool of Eligible Assets the Green Bond Committee identifies such projects that will be financed or refinanced, in whole or in part, with the new Notes and assigns Eligible Assets in an aggregate notional amount of at least the net proceeds of the Notes to the new Green Bond Transaction (the "**Assigned Assets**").

If over the lifetime of a Green Bond Transaction any Assigned Assets are redeemed or no longer comply with the eligibility criteria, such assets will be replaced by other Eligible Assets (the "**Replacement Assets**") to make sure that the net proceeds of the Green Bond Transaction are always used to refinance a portfolio of Assigned Assets.

The Green Bond Committee reviews on a semi-annual basis the portfolio of Assigned Assets. New Replacement Assets will be selected from the pool of Eligible Assets.

Loans included in Commerzbank's renewable energy portfolio have to comply with all regulatory requirements, its overall and sustainability strategy and its risk management policies. In addition, to qualify as an Eligible Asset for the use of proceeds of a Green Bond Transaction to refinance Renewable Energy Loans, loans need to comply with the following "**Selection Criteria**":

- Project finance loans for wind or solar energy
- Exclusion of loans refinanced by third parties
- Date of first drawdown of the loan no more than 3 years before the settlement date of the Green Bond Transaction

- Internal minimum rating requirement
- Exclusion of non-performing loans
- Exclusion of uncommitted transactions

The Issuer recognises that standards and requirements in the green bond market are evolving. The Green Bond Committee will take such developments and best practices into consideration when applying its Selection Criteria.

Management of Proceeds

The net proceeds of Commerzbank's Green Bond Transactions will be used to refinance Renewable Energy Loans which comply with the Selection Criteria and which have been identified by the Green Bond Committee as Eligible Assets. At time of issuance such Eligible Assets already exist in Commerzbank's portfolio. The assets will not be segregated into a separate sub-portfolio, but allocation of net proceeds will be assigned to Eligible Assets.

If for any unexpected reasons the Issuer is not able to fully replace Assigned Assets that are repaid or no longer qualify with the eligibility criteria and as a consequence the net proceeds of a Green Bond Transaction are no longer fully assigned to Eligible Assets, the Issuer intends to temporarily invest an amount equal to the balance between Assigned Assets and the net proceeds of outstanding Green Bond Transactions into Green Bonds of European issuers that are in line with the Issuer's Treasury investment guidelines.

Reporting

Over the lifetime of a Green Bond Transaction Commerzbank will provide investors at least annually with information on the allocation of net proceeds to Assigned Assets and the environmental impact of Assigned Assets refinanced with a Green Bond Transaction on a project portfolio basis (Allocation and Impact Reporting). Commerzbank will provide such reporting for each Green Bond Transaction separately.

External Review

Commerzbank has commissioned Sustainalytics to provide a second party opinion for Commerzbank's Green Bond Framework. Sustainalytics reviewed Commerzbank's Green Bond Framework and confirmed its alignment with the four core components of the ICMA Green Bond Principles 2018.

Important Notice

Further information on the Green Bond Framework and the Allocation and Impact Reporting can be found at https://investor-relations.commerzbank.com/debt-holders-information/green-bonds/. For the avoidance of doubt, none of the aforementioned website, the Commerzbank Green Bond Framework, any second party opinion, the Allocation and Impact Reporting or any sustainability report are, and none shall be deemed to be, incorporated by reference into or form a part of this Base Prospectus. Please refer to the section "*Risk Factors*" above for further information regarding risks associated with Green Bond Transactions.

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 settle 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 from (i) a bad debt loss (*Uneinbringlichkeit einer Forderung*), from (ii) a derecognition (*Ausbuchung*) of worthless Notes, from (iii) a transfer (*Übertragung*) of worthless Notes or from (iv) any other shortfall (*sonstigen Ausfall*) of 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 guidance provided by the German tax authorities, losses which fall within the scope of the loss offset limitation rules will in principle 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 1,000 per year (EUR 2,000 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 with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

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 certain thresholds. 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 or financial services institution (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities institution (*Wertpapierinstitut*) (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*, "**BZSt**"). 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 BZSt.

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 with the BZSt.

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.

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 settle 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, (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 the above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax resident investors. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Interest paid under a financing relationship (*Finanzierungsbeziehung*) is, in principle, also subject to German taxation if the financing relationship is entered into between German resident debtors and creditors which are resident in a non-cooperative tax jurisdiction (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the German Act to Prevent Tax Evasion and Unfair Tax Competition dated 25 June 2021 (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb – Steueroasen-Abwehrgesetz*, "**StAbwG**") as amended or replaced from time to time (including the Legal Ordinance on the Application of Section 3 StAbwG (*Verordnung zur Durchführung des § 3 des Steueroasen-Abwehrgesetzes – Steueroasen-Abwehrverordnung*) enacted on the StAbwG and as amended or replaced from time to time).

Bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*), however, which are represented by global notes (*Globalurkunde*) kept in collective custody (*Girosammelverwahrung*) with a central securities depositary (*Zentralverwahrer*) and comparable debt instruments (*vergleichbare Schuldtitel*) tradable (*handelbar*) on a recognized exchange (*anerkannte Börse*) within the meaning of sec. 138 para. 2 sent. 1 no. 3 lit. b) sent. 2 of the German General Fiscal Code (*Abgabenordnung*, "**AO**") do not qualify as a financing relationship and are, therefore, excluded from the scope of the StAbwG (sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG).

Based on the legislative rationale for sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG, also bearer bonds represented by electronic notes in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to sec. 8 para. 1 no. 1 eWpG are considered as comparable debt instruments within the meaning of sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG (BT-Drs. 20/3879, p. 131-132), if this becomes relevant for the Notes in the future (see p. 9-10 for the possibility to issue Electronic Notes).

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 (*Umsatzsteuer*), 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 5 June 2024 (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 and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, 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.

Bearer Notes which are subject to U.S. tax law requirements 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, 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 Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, 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 EEA 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, as amended.

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, as amended (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 the 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.

Republic of Italy

The offering of the Notes has not been cleared by the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation.

Without prejudice to the section "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" above, 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 the Republic of Italy 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 Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the "**Italian Financial Act**"), CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended from time to time, the Italian Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended from time to time (the "**Italian Banking Act**") and any other applicable laws or regulations;

(iii) in compliance with Article 129 of the Italian 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 the Republic of Italy; and

(ii) in compliance with any other applicable laws and regulations, including any limitation or requirement which may be imposed from time to time, *inter alia*, by CONSOB or the Bank of Italy or any other competent authority.

Any investor purchasing the Notes is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Notes by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

Switzerland

The Notes may not be publicly offered, sold or advertised, directly or indirectly, in or from Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**") and no application has or will be made to admit the Notes on any trading venue (exchange or multilateral trading facility) in Switzerland. Neither this Base Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus pursuant to the FinSA, and neither this Base Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

Japan

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Act**"). Accordingly, 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, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes 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 re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations 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 the SFO; 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, 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 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 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

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.

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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, 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.

Canada

Each Dealer has acknowledged that no prospectus has been filed with any securities commission or similar regulatory authority in Canada in connection with the offer and sale of the Notes, the Notes have not been, and will not be, qualified for sale under the securities laws of Canada or any province or territory thereof and no securities commission or similar regulatory authority in Canada has reviewed or in any way passed this Base Prospectus or the merits of the Notes and any representation to the contrary is an offence.

Each Dealer has represented, warranted and agreed that it has not offered, sold or distributed and will not offer, sell or distribute any Notes, directly or indirectly, in Canada or to or for the benefit of any resident of Canada, other than in compliance with applicable securities laws and, without limiting the generality of the foregoing:

(a) any offer or sale of the Notes in Canada will be made only to only to purchasers that are "accredited investors" (as such term is defined in section 1.1 of National Instrument 45-106 *Prospectus Exemptions* ("**NI 45-106**") or, in Ontario, as such term is defined in section 73.3(1) of the *Securities Act* (Ontario)), that are also ""permitted clients"" (as such term is defined in section 1.1 of National Instrument 31-103 *Registration Requirements*, *Exemptions and Ongoing Registrant Obligations*), that are purchasing as principal, or are deemed to be purchasing as principal in accordance with applicable Canadian securities laws, and that are not a person created or used solely to purchase or hold the Notes as an "accredited investor" as described in paragraph (m) of the definition of "accredited investor" in section 1.1 of NI 45-106;

(b) it is either (I) appropriately registered under applicable Canadian securities laws in each relevant province or territory to sell and deliver the Notes, (II) such sale and delivery will be made through an affiliate of it that is so registered if the affiliate is registered in a category that permits such sale and has agreed to make such sale and delivery in compliance with the representations, warranties and agreements set out herein, or (III) it is relying on an exemption from the dealer registration requirements under applicable Canadian securities laws and has complied with the requirements of that exemption; and

(c) it has not and will not distribute or deliver any "offering memorandum" (as defined in relevant Canadian securities laws) in connection with any offering of the Notes in Canada or to a resident of Canada except in compliance with applicable Canadian securities laws.

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 and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuer and/or its affiliates operates, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. They have received, or may in the future receive, customary fees and commissions for these transactions.

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. The Dealers and/or their affiliates may receive allocations of the Notes (subject to customary closing conditions), which could affect future trading of the Notes. 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. The fourth increase of the Programme Amount has been duly authorised by resolution of the Issuer's Board of Managing Directors of 11 April 2023.

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**") or (iii) be represented by an electronic central register security.

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.luxse.com). 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://investor-relations.commerzbank.com/de/fremdkapitalgeber/emtn-programm/*");

(ii) the articles of association of the Issuer (accessed by using the hyperlink: "*https://investor-relations.commerzbank.com/corporate-governance/articles-of-association/*"); 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.luxse.com). The information on any website does not form part of the Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

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 2023 of Commerzbank (English translation of the German language version)

https://investor-relations.commerzbank.com/media/document/831eb22c-ad49-402b-9f7a-a725099fa47e/assets/Commerzbank%20AG_Financial%20Statements%20and%20Management%20Report%202023.pdf?disposition=inline

Annual financial statements

Income statement	page 79
Balance sheet	pages 80 - 83
Notes	pages 84 - 133
Independent auditor's report*	pages 135 - 140

* The independent auditor's report refers to the annual financial statements and the management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2023 as a whole and not solely to the annual financial statements incorporated by reference.

(ii) Commerzbank Group Annual Report 2023 (English translation of the German language version)

https://investor-relations.commerzbank.com/media/document/465882c6-f153-48db-bdb0-5e45dba25056/assets/Commerzbank%20Group_Annual%20Report%202023.pdf?disposition=inline

Consolidated financial statements

Income statement	page 268
Condensed statement of comprehensive income	pages 269 - 270
Balance sheet	page 271
Statement of changes in equity	pages 272 - 274
Cash flow statement	pages 275
Notes	pages 276 - 404
Independent auditor's report*	pages 406 - 412

Further Information

Quarterly results by segment	pages 420 - 421

* 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 2023 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

(iii) Commerzbank Group Annual Report 2022 (English translation of the German language version)

https://investor-relations.commerzbank.com/media/document/c65deade-2198-45f3-b6c4-07ff5c10df34/assets/DE000CBK1001-JA-2022-EQ-E-00.pdf?disposition=inline

Consolidated financial statements

Income statement	page 155
Condensed statement of comprehensive income	pages 156 - 157
Balance sheet	page 158
Statement of changes in equity	pages 159 - 161

Cash flow statement	pages 162
Notes	pages 163 - 299
Independent auditor's report*	pages 301 - 308
Further Information	
Quarterly results by segment	pages 316 - 317

* 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 2022 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

(iv) Commerzbank Group Interim Financial Information as at 31 March 2024 (English translation of the German language version)

https://investor-relations.commerzbank.com/media/document/66246702-a24b-4426-a399-8b5be1591bcb/assets/Commerzbank_Interim%20financial%20information%203M%202024.pdf?disposition=inline

Financial performance, assets, liabilities and financial position	pages 6 - 8
Segment performance	pages 8 - 9
Outlook and opportunities report	
Future economic situation	pages 9 - 10
Anticipated liquidity trends	page 10
Risk situation	pages 11 - 14
Income statement	page 15
Condensed statement of comprehensive income	page 16
Balance sheet	page 17
Statement of changes in equity	pages 18 - 19
Additional information	pages 20 - 23

(v) Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2023 for the EUR 70,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 2 June 2023

https://investor-relations.commerzbank.com/disclaimer/emtn/media/document/eb0bceb5-2436-4676-ba1a-b2dcf1c231b2/assets/A50928916_CoBaDIP2023_BaseProspectus_20230602.pdf?disposition=inline

Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 45 -331

(vi) Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2022 for the EUR 60,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 1 June 2022

https://investor-relations.commerzbank.com/disclaimer/emtn/media/document/a9655966-c8ae-492b-9723-4378d8413864/assets/MTN_A46992777_v12_0_Coba_DIP_2022_Base_Prospectus_filing_for_approval.pdf/?disposition=inline

Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 46 - 299

(vii) Commerzbank Aktiengesellschaft Base Prospectus 2021 for the EUR 60,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 31 May 2021

https://investor-relations.commerzbank.com/disclaimer/emtn/media/document/8eabd459-62ba-4e4e-a934-d072dccbebc6/assets/Base_Prospectus_approved_31052021.pdf/?disposition=inline

Programme Terms and Conditions of the Notes	pages 42 - 278

Any information contained in the documents referred to above which is not listed in the cross-reference list above and, therefore not incorporated by reference, is either not relevant for investors of the Notes 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
D02RF29
Ireland

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 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

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge Cedex
France

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

J.P. Morgan SE
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

NATIXIS
7, promenade Germaine Sablon
75013 Paris
France

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