

This document constitutes a base prospectus for the purpose of Article 8 (1) of Regulation 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market (the "Prospectus Regulation") in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2 point (c) of the Prospectus Regulation (the "Base Prospectus").

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

(Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)

EUR 3,000,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme

This Base Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "CSSF") of the Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg"), as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg law relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé, et abrogeant la directive 2003/71/CE*, as amended the "Luxembourg Prospectus Law"). The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer (as defined below) that is the subject of this Base Prospectus and the quality of the Notes (as defined below) that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes (as defined below). By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Prospectus Law.

Application has been made by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main (the "Issuer", the "Bank", "Commerzbank Aktiengesellschaft" or "Commerzbank" and together with its subsidiaries and affiliated companies "Commerzbank Group" or the "Group") to list the notes to be issued (the "Notes") under this EUR 3,000,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme (the "Programme") on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the regulated market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments (as amended) ("MiFID II"). Notes issued under the Programme may also be listed on the "Euro MTF" market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a multilateral trading facility within the meaning of MiFID II. However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted, all as specified in the applicable Final Terms (as defined below).

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and may be offered and sold only outside the United States of America to Non-U.S. Persons in Offshore Transactions in reliance on Regulation S under the Securities Act.

Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the SFA) – The Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and (ii) Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

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.

This Base Prospectus and any documents incorporated by reference herein or therein will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.commerzbank.com). Information contained on any website mentioned in this Base Prospectus, including the website of Commerzbank, unless incorporated by reference in this Base Prospectus, does not form part of this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

Investing in the Notes involves certain risks. For a discussion of certain significant factors affecting investments in the Notes, see "2 Risk Factors". An investment in the Notes is suitable only for financially sophisticated investors who are capable of evaluating the merits and risks of such investment and who have sufficient resources to be able to bear any losses which may result from such investment.

This Base Prospectus is valid for a period of 12 months after its approval. The validity will expire on 28 May 2021. There is no obligation to supplement the Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when the Base Prospectus is no longer valid.

Co-Arrangers

COMMERZBANK

UBS INVESTMENT BANK

Dealers

BARCLAYS

BNP PARIBAS

COMMERZBANK

DEUTSCHE BANK

GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE

HSBC

J.P. MORGAN

UBS INVESTMENT BANK

RESPONSIBILITY STATEMENT

Commerzbank Aktiengesellschaft with its registered office in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Base Prospectus and for the information which will be contained in any Final Terms (as defined below).

The Issuer hereby declares that to the best of its knowledge, the information contained in this Base Prospectus 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 other documents incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes (the "**Tranche**" or "**Tranche of Notes**") is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement and the final terms applicable to such Tranche of Notes (the "**Final Terms**").

No person has been authorised to give any information or to make any representations other than those contained in this Base Prospectus and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer, the Dealers (as defined herein) or any of them. None of the Dealers has independently verified the Base Prospectus and none of them assumes any responsibility for the accuracy of the information and statements contained in this Base Prospectus and no representations express or implied are made by the Dealers or their affiliates as to the accuracy and completeness of the information and statements herein.

Neither the Arrangers (as defined herein) nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, except for the Issuer, is responsible for the information contained in this Base Prospectus 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 makes any representation or warranty or accepts any responsibility as to the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. The Dealers have not independently verified any such information and accept no responsibility for the accuracy thereof.

Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. This Base Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer of Notes or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to purchase any Notes. Neither this Base Prospectus, Final Terms nor any other information supplied in connection with the Notes should be considered as a recommendation by the Issuer or the Dealers to a recipient of this Base Prospectus and/or of such other information that such recipient should purchase any Notes.

The Notes have not been and are not being offered to the public within the meaning of the Prospectus Regulation and no offering of the Notes was or is subject to the obligation to publish a prospectus under the Prospectus Regulation. Offers will be made to qualified investors (as defined in the Prospectus Regulation) only. No action has been or may be taken to permit an offer of Notes to the public within the meaning of the Prospectus Regulation.

The language of the Base Prospectus is English. The English language Terms and Conditions of the Notes are shown in the Base Prospectus and the relevant Final Terms of a Tranche of Notes for additional information. It should be noted, however, that the German text of the Terms and Conditions of a Tranche of Notes shall be controlling and legally binding.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus and any supplement thereto is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Base Prospectus and any supplement thereto before the legal proceedings are initiated.

This Base Prospectus, any supplement thereto and any Final Terms reflect the status as of their respective dates of publications. Neither the delivery of this Base Prospectus, any supplements thereto any any Final Terms nor the offering, sale or delivery of the Notes shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to its respective date of publications or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at 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 supplements thereto and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus, any supplements thereto and any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the European Economic Area, the United States of America and its territories, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Italy, Hong Kong, Singapore and the Commonwealth of Australia see "9.3 Selling Restrictions" on pages 310 *et seq.* of this Base Prospectus. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Notes Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to United States persons.

This Base Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published. It, any supplements thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

This Base Prospectus, any supplements thereto and any Final Terms may not 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.

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 "**GBP**" or "**pound sterling**" are to the official currency of the United Kingdom, references to "**SGD**" or "**Singapore dollar**" are to the official currency of Singapore and references to "**AUD**" or "**Australian dollar**" are to the official currency of the Commonwealth of Australia.

RESTRICTIONS ON MARKETING AND SALES TO RETAIL INVESTORS

The Notes issued pursuant to the Base Prospectus are complex financial instruments and are not a suitable or appropriate investment for all investors. In some jurisdictions, regulatory authorities have adopted or published laws, regulations or guidance with respect to the offer or sale of securities such as the Notes to retail investors.

In particular, in June 2015, the U.K. Financial Conduct Authority (the "**FCA**") published the Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015, which took effect from 1 October 2015 (the "**PI Instrument**"). In addition, (i) on 1 January 2018, the provisions of Regulation (EU) No. 1286/2014 on key information documents for packaged and retail and insurance-based investment products ("**PRIIPs Regulation**") became directly applicable in all member states of the European Economic Area ("**EEA**") and the United Kingdom and (ii) MiFID II was required to be implemented in EEA member states by 3 January 2018. Together the PI Instrument, PRIIPs Regulation and MiFID II are referred to as the "**Regulations**".

The Regulations set out various obligations in relation to (i) the manufacture and distribution of financial instruments and the (ii) offering, sale and distribution of packaged retail and insurance-based investment products and certain contingent write-down or convertible securities such as the Notes.

The Dealers are required to comply with some or all of the Regulations. By purchasing, or making or accepting an offer to purchase any Notes (or a beneficial interest in the Notes) from the Issuer and/or the Dealers each prospective investor represents, warrants, agrees with and undertakes to the Issuer and each of the Dealers that:

- (1) it is not a retail investor;
- (2) whether or not it is subject to the Regulations:
 - (A) it will not sell or offer the Notes (or any beneficial interest therein) to retail investors; or
 - (B) it will not communicate (including the distribution of the Base Prospectus) or approve an invitation or inducement to participate in, acquire or underwrite the Notes (or any beneficial interests therein) where that invitation or inducement is addressed to or disseminated in such a way that it is likely to be received by a retail investor (in each case within the meaning of MiFID II). In selling or offering the Notes or making or approving communications relating to the Notes it may not rely on the limited exemptions set out in the PI Instrument;

(C) if it is a person in Hong Kong, it is a 'professional investor' as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under the SFO; and

- (3) it will at all times comply with all applicable laws, regulations and regulatory guidance (whether inside or outside the EEA) relating to the promotion, offering, distribution and/or sale of the Notes (or any beneficial interests therein), including (without limitation) MiFID II and any other such laws, regulations and regulatory guidance relating to determining the appropriateness and/or suitability of an investment in the Notes (or any beneficial interests therein) by investors in any relevant jurisdiction.

For the purposes of this provision: the expression "**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; (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (**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.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE

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 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.

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 Commerzbank'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 Commerzbank'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. Commerzbank'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: "*2.1 Risk Factors relating to the Commerzbank Group*" and "*7 COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Commerzbank'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.

BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

On each Reset Date (as specified in in the applicable Final Terms for a Tranche of Notes), the rate of interest payable under the Notes will reset and may be calculated by reference to certain mid-swap rates. These rates may be provided by ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"), if so specified in the applicable Final Terms. IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European

Securities and Markets Authority (ESMA) (the "**ESMA Register**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**").

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

TABLE OF CONTENTS

1	GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME.....	7
2	RISK FACTORS.....	15
3	ISSUE PROCEDURES.....	56
4	TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	57
	OPTION I:TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN EURO.....	57
	OPTION II: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN U.S. DOLLAR.....	100
	OPTION III: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN POUND STERLING	146
	OPTION IV: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN SINGAPORE DOLLAR.....	183
	OPTION V: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN AUSTRALIAN DOLLAR	226
5	FORM OF THE FINAL TERMS	270
6	DISTRIBUTABLE AMOUNT, REGULATORY CAPITAL REQUIREMENTS, REGULATORY RATIOS AND PAYMENT RESTRICTIONS.....	279
7	COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	288
8	TAXATION	305
9	SUBSCRIPTION AND SALE OF THE NOTES	310
10	GENERAL INFORMATION.....	314
11	DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	316

1 GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

1.1 General

Under this EUR 3,000,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following dealers: Barclays Bank PLC, BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC France, J.P. Morgan Securities plc 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 (together, the "**Dealers**" and each a "**Dealer**").

Commerzbank Aktiengesellschaft and UBS AG, London Branch act as co-arrangers in respect of the Programme (the "**Co-Arrangers**").

Commerzbank Aktiengesellschaft will act as paying agent and as calculation agent, unless another calculation agent is specified in the applicable Final Terms.

The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 3,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). Under the Dealer Agreement (as defined herein), the nominal amount of Notes outstanding under the Programme may be increased, subject to the satisfaction of certain conditions set out therein. In that event a supplement to this Base Prospectus or an updated Base Prospectus will be prepared.

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes, which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series of Notes (the "**Series**"). Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

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 200,000, if in U.S. dollar, USD 200,000, if in pound sterling, GBP 200,000, if in Singapore dollar, SGD 250,000 and if in Australian dollar, AUD 200,000.

There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under any Notes issued under the Programme. In addition, there are certain factors that are material for the purpose of assessing the risks associated with an investment in the Notes. These risks are set out under the section "*2 Risk Factors*" of this Base Prospectus.

Application has been made by the Issuer to list the Notes to be issued under the Programme on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the regulated market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of MiFID II. Notes issued under the Programme may also be listed on the "Euro MTF" market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a multilateral trading facility within the meaning of MiFID II. However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted all as specified in the applicable Final Terms.

There are restrictions on the offer, sale and transfer of the Notes. See the section "*9.3 Selling Restrictions*" under "*9 Subscription and Sale of the Notes*" below.

Each Tranche of Notes will be represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

Each Global Note will either be (i) deposited with Deutsche Bank Aktiengesellschaft, or any other common depositary specified in the applicable Final Terms, as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels or (ii) be kept in custody by or on behalf of Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany and any successor in its capacity as clearing system, as specified in the applicable Final Terms.

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

1.2 General Description of the Notes

The information set out below provides an overview of material terms of any Notes which may be issued under the Programme. Since the Final Terms and characteristics of the Notes as well as the terms of the offer will only be determined when the Notes are offered and/or listed on a regulated market in the Member States of the European Union, such information and the Programme Terms and Conditions of the Notes set out below should be read in conjunction with, and is qualified in its entirety by, the detailed information appearing elsewhere in this Base Prospectus, any supplement thereto and the Final Terms relating to a specific Tranche of Notes.

In the event of any inconsistency between this overview of the notes and the information provided elsewhere in this Base Prospectus, any supplement thereto and any Final Terms, the latter shall prevail.

Terms used in this overview and not otherwise defined shall have the meaning given to them in the Terms and Conditions of the Notes.

Issuer	Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Use of Proceeds	The net proceeds from the issue of the Notes will be used by Commerzbank for general corporate and financing purposes and to strengthen its Tier 1 regulatory capital base, which will also positively impact other key metrics of regulatory requirements such as the leverage ratio and MREL, unless specified otherwise in the Final Terms applicable to a specific Tranche of Notes.
Notes	Undated Non-Cumulative Fixed to Reset Rate Additional Tier 1 Notes.
Risk Factors	There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes that may be issued under the Programme. In addition, there are certain factors that are material for the purpose of assessing the risks associated with an investment in the Notes. These risks are set out under the section "2 Risk Factors" of this Prospectus.
Optional Redemption Date	The Final Terms of a Tranche of Notes shall specify one more dates on which the Issuer may call the Notes for redemption, the first such date not falling earlier than on the fifth anniversary of the issue of the relevant Tranche of Notes.
Maturity	The Notes shall have no scheduled maturity date and only provide for termination rights of the Issuer (see "<i>Termination Rights of the Issuer</i>" below) but not for termination rights of the Holders. "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes.
Denominations of Notes	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 200,000, if in U.S. dollar, USD 200,000, if in pound sterling, GBP 200,000, if in Singapore dollar, SGD 250,000 and if in Australian dollar, AUD 200,000.
Status of the Notes	The Notes shall constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and (as specified below) <i>pari passu</i> with all other equally subordinated obligations of the Issuer. If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall rank (A) junior to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-

preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to (B) and (C) below, rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); provided that in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full;

- (B) *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and
- (C) senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"**AT1 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in the Terms and Conditions of the Notes shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

Note on payment restrictions prior to an insolvency

The Terms and Conditions of the Notes in relation to a compulsory cancellation of interest (see also "*Compulsory Cancellation of Interest*" below) and in relation to a redemption shall include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid,

- (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment; and
- (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if

- (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or
- (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

No set-off, no security

No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

Interest Payments

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer will (subject to the provisions set out below, see "*Discretionary Cancellation of Interest*" and "*Compulsory Cancellation of Interest*") from (and including) the relevant issue date, as specified in the applicable Final Terms of a Tranche of Notes, owe Interest Payments at the applicable Rate of Interest (as defined in the Terms and Conditions of the Notes and specified in the applicable Final Terms of a Tranche of Notes), calculated on the basis of the nominal amount of the Notes from time to time (which may be lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes (cf. "*Write-down of the Redemption Amount and the Nominal Amount of the Notes*" below)) and payable in arrear on each Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), subject to having accrued and being payable under the Terms and Conditions of the Notes.

For more details, see § 3 of the Terms and Conditions of the Notes.

Discretionary Cancellation of Interest

Interest Payments will not accrue if the Issuer has elected, at its sole discretion, to cancel payment of interest (non-cumulative), in whole or in part, on any Interest Payment Date (see also below "*Interest Payments are non-cumulative*").

See § 3 (8) of the Terms and Conditions of the Notes.

Compulsory Cancellation of Interest

In addition, the Notes will not bear interest or will bear a reduced amount of interest, as applicable, on an Interest Payment Date:

- (i) to the extent that such payment of interest together with

- (1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) of the Terms and Conditions of the Notes to be effected as of the relevant Interest Payment Date,
- (2) any additional Distributions (as defined in § 3(9) of the Terms and Conditions of the Notes) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3 (9) of the Terms and Conditions of the Notes) in the then current financial year of the Issuer and
- (3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9) of the Terms and Conditions of the Notes), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

- (ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount (as defined in § 3 (9) of the Terms and Conditions of the Notes)); or
- (iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer (see also "*Note on payment restrictions prior to an insolvency*" above).

"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 guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of

the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

For more details, see § 3 (8) of the Terms and Conditions of the Notes.

Interest Payments are non-cumulative

Interest Payments are non-cumulative. Consequently, Interest Payments in following years will not be increased to compensate for any shortfall in Interest Payments during a previous year and such shortfall shall not constitute an event of default under the Terms and Conditions of the Notes.

Termination Rights of the Issuer

The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole but not in part, subject to prior permission of the competent authority together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption:

- (i) at any time for regulatory reasons, if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, 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 issue date;
- (ii) at any time for tax reasons, if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 (1)) of the Terms and Conditions of the Notes) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 Issue Date; or
- (iv) on any Optional Redemption Date (as specified in the applicable Final Terms) at their Redemption Amount (as defined in the Terms and Conditions of the Notes).

In each case, any refusal of the competent authority to grant permission shall not constitute a default for any purpose.

For detailed information on the conditions for obtaining permission for a redemption or repurchase of the Notes from the competent authority, see § 5(5) of the Terms and Conditions of the Notes.

If the Issuer elects, in its sole discretion and subject to prior approval by the competent authority, to redeem the Notes, the Notes will be repaid as a consequence thereof. In such case, the redemption amount per Note may be less than its Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) due to a previous Write-down which has not been fully written-up (see "*Write-down of the Redemption Amount and the Nominal Amount of the Notes*").

Write-down of the Redemption Amount and the nominal amount of the Notes

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down. If and as long as the Current Nominal Amount of the Notes is below their Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms), any repayment upon redemption of the Notes for regulatory reasons or for tax reasons will be at the Current Nominal Amount of the Notes and, with effect from the occurrence of such write-down, any Interest Payment will be calculated on the basis of the reduced nominal amount of the Notes.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) of the Terms and Conditions of the Notes (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c) of the Terms and Conditions of the Notes).

A **"Trigger Event"** occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the **"Common Equity Tier 1 Capital Ratio"**), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below the minimum Common Equity Tier 1 Capital Ratio specified in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes (which shall be at least 5.125 per cent.) (the **"Minimum CET1 Ratio"**), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or by an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be binding on the Holders.

Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the **"Relevant AT1 Instruments"**), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

- (i) Any write-down will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in

aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event. For the avoidance of doubt: To the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under § 5(8)(b) of the Terms and Conditions of the Notes.

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Following a Write-down of the redemption amount and the nominal amount of the Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes described above, the Issuer will be entitled (but not obliged) to effect, in its sole discretion, from annual profits in the future an increase of the redemption amount and the nominal amount of the Notes up to their Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms), subject, however, to certain limitations set out in the Terms and Conditions of the Notes.

For more details, see § 5(8)(c) of the Terms and Conditions of the Notes.

Payment of Additional Amounts

If the Issuer is required to withhold or deduct at source amounts payable under the Notes on account of taxes in Germany, the Issuer will, subject to customary exemptions and to the extent this would not exceed Available Distributable Items, pay Additional Amounts on the Notes to compensate for such deduction (but not, for the avoidance of doubt, with respect to the payment of any principal in respect of the Notes). See § 7 of the Terms and Conditions of the Notes.

Form of Notes

The Notes are bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*), each represented by one or more global notes without coupons or receipts. No definitive notes will be issued.

Governing Law

The Notes are governed by German law.

2 RISK FACTORS

An investment in the Notes involves risks. The following is designed to show aspects of the Notes and the business of Commerzbank of which prospective investors should be aware. Investors should carefully consider the following discussion of the risks and the other information about the Notes contained in this Base Prospectus before deciding whether an investment in the Notes is suitable. An investment in the Notes is only suitable for investors experienced in financial matters who are in a position to fully assess the risks relating to such an investment and who have sufficient financial means to absorb any potential loss stemming therefrom. As described below, there is a significant risk that a Holder of Notes will lose all or some of its investment.

2.1 Risk Factors relating to the Commerzbank Group

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

- "2.1.1 Market and Issuer-related risks";
- "2.1.2 Risks arising from bank-specific regulation"; and
- "2.1.3 Legal and compliance risks".

2.1.1 Market and Issuer-related risks

2.1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns (such as the Coronavirus ("**SARS-CoV-2**" or "**COVID-19**") pandemic) whether on a regional or global scale, together with any resulting restrictions on travel, imposition of quarantines and prolonged closures of workplaces and other businesses, may have a material adverse effect on the global economy in general and may even lead to a deep and prolonged global recession. Material adverse effects on the global economy resulted in substantial disruption of capital markets in the form of decreased liquidity and increased volatility. The pandemic also leads to increasing operational risks in the form of IT or cyber risk (e.g., due to the increased remote use of Bank resources such as split operations or home working or criminal activity by capitalising on public fears). The implications of such outbreaks depend on a number of factors, such as e.g. the duration and spread of the respective outbreak and the effectiveness of measures imposed to contain it. The outbreak and spread of the Coronavirus, commencing at the end of 2019, and the lockdown of activities as a reaction of governments already had a material adverse effect on the local and global economy and international financial markets in general, including a global and significant loss in stock exchange prices as well as a rise in spreads which might have a negative impact on the Issuer's refinancing costs. The disruption resulting from the Coronavirus has also led to a deterioration, and prolonged or renewed lockdowns due to a second wave of infections are expected to result in a further deterioration of the financial position of certain customers of Commerzbank. Furthermore, the lifting of the lockdown might not lead to the desired short-term economic recovery. All this could consequently also materially adversely affect the Group's net assets, financial position and results of operations.

To mitigate the effects of the Coronavirus pandemic on banks, various policy and rule-making bodies such as the European Commission as well as supervisory authorities and bodies such as the European Central Bank, the European Banking Authority (EBA), the Single Resolution Board (SRB) and the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) have made proposals to amend rules and regulations or announced changes to regulations or their use of discretion, including waivers, under the relevant regulatory frameworks. While some of these proposals and measures accelerate already planned changes to the regulatory framework, other proposals and measures are of temporary nature, only (see also "2.1.2.1 Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's

activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary."). If Commerzbank were to make use of temporary waivers or other mitigating measures, there is a risk that its regulatory indicators or other relevant metrics will deteriorate or regulatory requirements will not be met after such temporary measures run out. Investors should note that where waivers or other reliefs are used, reported regulatory indicators or other relevant metrics may not necessarily be indicative of the position of Commerzbank in the same manner as if such temporary measures did not apply.

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

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

The further development of these and other macroeconomic conditions is subject to considerable uncertainty. While many economies worldwide have already turned into recession due to the corona pandemic, the extent of the downturn and duration of the recovery is still highly uncertain all the more as various industries have been hit quite differently. A deep recession, particularly in the United States, or a sluggish recovery of growth in China, combined with a considerable downturn in international trade (including as a result of protectionist tendencies), would have a disproportionately high impact on export-oriented countries like Germany. This, in turn, could have material adverse effects on Commerzbank and particularly its Small and Medium-sized Enterprises (SME) business. At the same time, a recession could contribute to a return to the financial market and sovereign debt crises.

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

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

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

The effects of the financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008 and the resulting deterioration in the business environment have had a material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. The main adverse effects have been an increased need for loan loss provisions and impairments in relation to net investment income, net trading losses and increases in financing costs, as well as declining income. It can be assumed that material adverse consequences may also result for the Group in the future, particularly in the event of a return of either crisis, for example as a result of an economic downturn and a significant rise of national budget deficits in connection with the global outbreak of the Coronavirus disease (see also risk factor "*2.1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic*" above). At the same time, it is to some extent not possible, or only possible with great difficulty, for the Group to hedge against risks related to the financial crisis and the sovereign debt crisis.

If further member states of the European Union were to experience payment problems or even default on their outstanding bonds, the risks relating to the sovereign debt crisis would be significantly greater, even threatening

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Commerzbank is planning to further adapt its business model to the changing conditions in the financial industry in the coming years; the "Commerzbank 5.0" strategy was developed for this purpose.

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

In the Private and Small Business Customers segment, Commerzbank is investing strongly into its mobile banking franchise, keeping the branch network as a core pillar of its offering. Through the planned integration of its subsidiary comdirect Bank Aktiengesellschaft ("**comdirect**") the Bank will bundle its digital expertise. In the Corporate Clients segment, the Bank aims at further strengthening its market presence with Mittelstand customers, or SMEs. The further digitalisation and increased platform efficiency is expected to create greater scope for sales and advisory. The Bank's strategic programme also foresees significant investments and further cost reductions.

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

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

The onset of any number of macroeconomic risks, including, for example, further degrading interest rates, renewed reluctance of customers to invest in securities or procure loans, high volatility and general uncertainty in the markets, a slowing of global economic growth (particularly in Germany as well as Poland), and a re-escalation of the financial market or sovereign debt crises, could prevent Commerzbank from achieving some or all of its strategic targets. Also, the recent outbreak of the COVID-19 virus and a potential second wave leading to new lockdowns might adversely affect the Group's objectives.

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

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

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

Regulatory requirements (both current and future), especially in respect of capital adequacy, may come into conflict with the strategic objectives and have a significant negative impact on the Group's net assets, financial position and results of operations.

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

The development of the Group's financial results in the future is subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors that may cause it to differ materially from the actual results of the period and any future results expressed or implied by such forward-looking statements. Such factors include the conditions in the financial markets in Germany, Europe, the USA and in other regions from which Commerzbank derives a substantial portion of its revenues and in which Commerzbank holds a substantial portion of its assets, the development of asset prices and market volatility, potential defaults of borrowers or trading counterparties, the implementation of the strategic initiatives of Commerzbank to improve its business model, the reliability of its risk management

policies, procedures and methods, risks arising as a result of regulatory change and other risks. Negative trends in these factors, which can only be influenced by the Group to a small extent or not at all, could have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

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

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

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

Finally, the Group is exposed to credit risks related to the current SARS-CoV-2 pandemic. The massive global spread of the coronavirus pandemic has led to drastic measures such as curfews, business closures and production stops in various countries since mid-March 2020. Public life has largely come to a standstill. The negative effects on the economy were already felt and there are signs these are spreading. For the most part, this negative trend is not yet perceptible as it will only become noticeable with a time lag (see also "2.1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.").

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

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

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

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

Due to the economic reasons described above, the value of directly-owned real estate and the collateral posted for the loan portfolios of the commercial real estate finance business are subject to considerable fluctuations in

value. Impairments in respect of collateral may necessitate an increase in loan loss provisions to cover acute and latent credit default risk. In the event that collateral is realised, however, this may also lead to it no longer being sufficient to cover the outstanding loan volume. Such a case would require additional valuation adjustments. All of this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Assets are valued on the basis of differing criteria depending on their classification. For example, financial instruments are reported on the balance sheet either at amortised cost or at fair value, depending on the category to which they are assigned. Changes in the categorisation or reclassifications of assets may therefore lead to a revaluation and, consequently, also to a valuation adjustment, depending on the circumstances. A change in the

relevant accounting standards may also prompt a reclassification or a change to the valuation of assets. Regulatory changes, such as changes in capital buffer requirements, may also make a revaluation necessary.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Pfandbriefe" are covered bonds issued under the German Covered Bond Act (*Pfandbriefgesetz*). Commerzbank issues mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), which are collateralised by residential mortgage loans and commercial real estate loans, and public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) which are collateralised by public sector loans. The issuance of Pfandbriefe is an important element of the Group's medium and long-term refinancing. An impairment of the liquidity of the covered bond market, for example due to stricter cover

requirements imposed by rating agencies, could restrict the issuance of Pfandbriefe. To the extent that the Group's business operations are thereby limited, this could have material adverse effects on the Group's financial position.

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

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

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

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

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

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

As several spectacular cases relating to competitors have illustrated, banks can suffer significant sudden losses if employees take on excessive risks, particularly if they do so with the intent to cause damage or in circumvention of internal rules and controls, and if these risks materialise or if the processes designed to prevent such excessive risks prove to be insufficient. Such risks and losses may sometimes be recognised only after a delay of several years. It cannot be ruled out that the Group will also be affected by such risks or losses. Internal control and safety mechanisms for the prevention of such incidents may prove to be insufficient in this respect or may be intentionally circumvented.

It is also conceivable that external events such as natural disasters, terrorist attacks, wars, pandemics (such as the pandemic from the outbreak of the Coronavirus disease) or other states of emergency may significantly impair the environment in which the Group is active and thus indirectly affect the Group's internal processes, in particular in case of any resulting restrictions on travel, imposition of quarantines or prolonged closures of workplaces. Such events may result in the Group incurring substantial losses, as well as reputational damage. The Group endeavours to hedge operational risks by implementing appropriate control processes tailored to its business and the market and regulatory environment in which it operates. However, it is possible that these measures may

prove ineffective. The Group also endeavours to insure itself against numerous operational risks, but it is not possible to obtain insurance coverage on the market for all operational risks at commercially acceptable terms.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.1.31 It is possible that the goodwill reported in the Group's financial statements and trademark rights will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.

The expected future economic benefit of the goodwill carried in the consolidated balance sheet is reassessed (impairment test) at the level of the individual underlying cash-generating units at least on each balance sheet date. In this process, the carrying amount of the cash-generating units (including the attributed goodwill) is compared with its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the value in use and the fair value less costs of disposal. If there are objective indications that the economic benefits originally identified may no longer be realised, an impairment charge will have to be taken. If an impairment review on a future balance sheet date results in a significant impairment of the goodwill or trademark rights recognised in the balance sheet, this may have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

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

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

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

In the event of a company's insolvency, the German Pensions Protection Fund (*Pensions-Sicherungs-Verein Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit*) will, subject to certain conditions, assume the obligations arising out of existing occupational pension schemes. It is financed through annual contributions aligned to the losses arising from insolvencies in a given year. In the past, an increasing number of corporate insolvencies in Germany led to a considerable increase in the amount of these required contributions. A further increase in the number of corporate insolvencies (for example during a recession) could lead to further considerable increases in contributions, particularly for large companies. Such an increase would also have a significant adverse effect on Commerzbank and its German subsidiaries. The resulting burdens may have materially adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations.

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

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

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

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

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

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

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

2.1.2 Risks arising from bank-specific regulation

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

The national and international regulations of various legislators, supervisory authorities and standard-setting bodies (e.g. the European Commission, the German legislator, the ECB, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, "**BaFin**"), the Basel Committee on Banking Supervision and the European Banking Authority ("**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 Coronavirus pandemic and certain other mitigating measures were put in place (see "*2.1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic*"), the trend towards more stringent regulatory requirements can be expected to continue in the future, as evidenced by current negotiations relating to the still pending reforms under the framework of "Basel III: Finalising post-crisis reforms" issued by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) on 7 December 2017 (also called "Basel IV" reforms).

The business volumes and business activities of the Group's various business divisions will continue to be materially affected by the tougher regulatory capital requirements. Banks must maintain certain minimum capital ratios and, in certain circumstances, build up additional capital buffers. Stress tests analysing the robustness of the banking sector are also regularly carried out and published by national and supranational supervisory authorities. Commerzbank was subject to the EBA stress test in 2018 and will also be part of the EBA stresstest originally scheduled for 2020 that the EBA has re-scheduled to 2021 due to the Coronavirus crisis, which is primarily focused on the assessment of the impact of risk drivers on the solvency of banks. It cannot be ruled out that, as a result of such stress tests, Commerzbank may be required to build up additional or higher capital buffers under so-called "Pillar 2" requirements and guidance. If a bank fails to build up and maintain the required capital buffers, it will be subject to restrictions on payments on own funds instruments (such as paying dividends, for example), share buybacks, and discretionary compensation payments.

Since Commerzbank's different business operations generate risk assets and use equity and liquidity to varying degrees, more stringent own funds and eligible liabilities requirements and liquidity requirements, such as the requirements forming part of the Banking Reform Package, could force Commerzbank in the future to cease potentially profitable but disproportionately capital-intensive business operations. In addition to regulatory provisions, the market could require financial institutions such as Commerzbank to maintain capital levels above the regulatory minimum, which could exacerbate the aforementioned effects on Commerzbank or, should

Commerzbank not increase its capital to the level demanded, lead to the perception in the market that it is generally undercapitalised in comparison to its competitors. Moreover, the requirements to increase capital ratios could force Commerzbank to pursue a strategy that is focused on capital conservation and raising instead of generating revenue and profit growth.

The onset of one or more of the aforementioned risks may have material adverse effects on the Group's business model, net assets, financial position and results of operations. The same applies for any non-compliance with regulatory requirements for own funds or liquidity which will most likely trigger supervisory measures such as restrictions on distributions (including the payments of interest in respect of the Notes) or, in the worst case, withdrawal of the banking licence or commencement of recovery or resolution measures.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

As of 31 March 2020, Commerzbank fulfils the MREL requirement with an MREL ratio of 29.9% of RWA (12.3% TLOF), composed of 17.5% of RWA (7.2% TLOF) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 7.4% of RWA (3.0% TLOF) of non-preferred senior obligations with a maturity of more than one year (non-preferred senior status in accordance with § 46f of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or by contract) and 5.0% of RWA (2.1% TLOF) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (non-covered / non-preferred deposits, preferred senior unsecured instruments). It thus meets the subordination requirement with a ratio of 24.8% of RWA (10.2% TLOF).

On 20 May 2020, the SRB issued a new MREL policy, which it will apply under the Banking Reform Package. This could lead to more stringent MREL requirements applicable to Commerzbank in 2021. However, the changes resulting from this new MREL policy are not yet fully foreseeable.

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

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

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

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

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

2.1.3 Legal and compliance risks

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

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

- The public prosecutor's office in Frankfurt is investigating equity transactions conducted by Commerzbank and the former Dresdner Bank (that was merged into Commerzbank) around the dividend record date (cum-ex transactions). Commerzbank had already initiated a forensic analysis of cum-ex transactions at the end of 2015, which was concluded at the start of 2018 in respect of Commerzbank's equity transactions and in September 2019 in respect of the equity transactions of the former Dresdner Bank. All back taxes demanded by the tax authorities have been paid. The public prosecutor's office in Cologne has been conducting investigations at Commerzbank since September 2019 in connection with a separate case concerning cum-ex transactions. The Cologne public prosecutor's office is investigating on suspicion that the Bank (including Dresdner Bank) was involved in cum-ex transactions in various roles, including by supplying shares to third parties who were allegedly acting as short sellers. According to the current understanding, these proceedings do not involve Commerzbank's own tax credit claims with regard to capital gains tax and solidarity surcharge on dividends. The Bank is cooperating fully with authorities conducting investigations into cum-ex transactions. It is currently not possible to predict whether this will result in a burden, whether it will occur, or the amount of any resulting burden.
- In the circular of the German Federal Ministry of Finance ("**BMF**") dated 17 July 2017, the tax authorities addressed the treatment of cum-cum transactions, declaring their intention to critically examine past transactions for indications of abuse of law. According to the view put forward in the BMF circular, abuse of law pursuant to Article 42 of the German Tax Code (*Abgabenordnung*, AO) is indicated if there are no economically reasonable grounds for the transaction in question and the structure of the transaction appears to be largely tax-induced (tax arbitrage). The circular provides a non-exhaustive list of cases which the BMF will assess for tax purposes. Within the framework of Commerzbank's ongoing tax on-site inspection, the tax auditors commented for the first time on the treatment of these transactions in the form of audit notes. Further discussions are taking place on this issue. Furthermore, in the assessments for the years 2014 and 2015, the tax office reduced the credit for capital gains taxes. In response, Commerzbank made value adjustments to tax credits shown in the balance sheet and/or formed additional provisions for possible repayment claims in order to reflect the changed risk situation appropriately. The possibility that this conclusion could alter as developments unfold, for example in connection with assessments made by the fiscal courts, cannot be completely ruled out. With respect to cum-cum securities lending transactions, Commerzbank is exposed to compensation claims from third parties for crediting entitlements that have been denied. Based on the analyses performed, Commerzbank considers it rather unlikely that such claims could be enforced. However, it cannot be ruled out. Based on Commerzbank's estimates, the financial impact could be in the upper double-digit million range, plus interest on arrears, in these cases.
- In May 2017, a Polish court admitted a class action lawsuit against a subsidiary of Commerzbank alleging the ineffectiveness of index clauses in loan agreements denominated in Swiss francs (CHF). In October

2018, the class action suit was dismissed in its entirety by the court of first instance. The claimants appealed against this judgement. In March 2020 the court of appeal partially overturned the judgement of the court of first instance and referred it back. The subsidiary is considering appeals against this decision. A total of 1,731 plaintiffs have joined the class action as of 31 March 2020. Irrespective thereof, numerous borrowers have additionally filed individual lawsuits against the Commerzbank subsidiary for the same reasons. In addition to the class action, 3,409 other individual proceedings were pending as of 31 March 2020. The subsidiary is defending itself against each of the claims. It has won the majority of the individual lawsuits. The case law of the Polish courts on loans with indexation clauses has so far been inconsistent overall. This and the number of judgements handed down are not sufficient to permit a reliable assessment of future case law. Therefore, it cannot be ruled out that the proceedings will eventually result in material payment obligations for the subsidiary.

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

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

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

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

- In 2015, Commerzbank reached settlements with various US authorities regarding violations of United States sanctions and anti-money laundering provisions. The Bank has already dealt with the majority of the findings relating to the settlements. The Deferred Prosecution Agreement with the District Attorney of New York and the Deferred Prosecution Agreement with the US Department of Justice were subsequently terminated in March 2018 and May 2018 respectively, after consultation with the respective public prosecutor's offices. The Bank has also received various interim reports and received the final report from the monitor appointed by the New York State Department of Financial Services ("DFS") on 15 October 2018, to which it has responded with corresponding implementation programmes. The Bank has made progress in carrying out the implementation programmes and has executed most of the required measures. The US monitor submitted its final report dated 15 October 2018, thus concluding its on-site investigations. In accordance with the terms of the engagement letter between the Bank and the monitor, the monitorship process ended on 24 June 2019. The final decision by the DFS's Superintendent to transfer the Commerzbank case from Enforcement to Supervision is still outstanding.
- Since 31 December 2012, Commerzbank has been provisionally registered as a swap dealer with the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). On 8 November 2018, Commerzbank reached an agreement with the CFTC resulting in a consent order. Pursuant to this consent order, the preliminary investigation in relation to an alleged breach of the U.S. swap dealer rules in the U.S. Commodity Exchange Act and the regulations of the CFTC was closed. Furthermore, Commerzbank agreed to engage an external consultant approved by the CFTC (Compliance Consultant) for a period of two years. The CFTC may extend this period by a further year at its discretion, based on its assessment of Commerzbank's remedial efforts. The Compliance Consultant started its work in April 2019 and will submit its initial report by mid June 2020.

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

2.2 Risks associated with an Investment in the Notes

Words and expressions used in this section and not otherwise defined in the Base Prospectus shall have the meaning ascribed to them in the Terms and Conditions of the Notes.

The purchase of the Notes involves significant risks arising as a result of specific characteristics of the Notes. The risk factors relating to the Notes are organized in the following categories depending on their nature:

- "2.2.1 Risks relating to the status of the Notes and their regulatory qualification";
- "2.2.2 Risks relating to Interest Payments and the structure of the interest rate under the Notes";
- "2.2.3 Risks relating to an early redemption or repurchase of the Notes";
- "2.2.4 Risks relating to a Write-down, Resolution Measures and a subsequent Write-up of the Notes";
- "2.2.5 Risks relating to an investment in the Notes";
- "2.2.6 Risks relating to certain provisions of the Terms and Conditions"; and
- "2.2.7 Risks relating to tax and legal matters".

2.2.1 Risks relating to the status of the Notes and their regulatory qualification

2.2.1.1 *The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. There is a significant risk that Holders of Notes will lose all or some of their investment should the Issuer become insolvent or is liquidated. Irrespective of, and even prior to, the opening of insolvency proceedings against the Issuer, a prohibition on payments under the Notes may apply.*

The obligations of the Issuer under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall rank

(A) junior to

- (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG),
- (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO,
- (iii) the claims under Tier 2 Instruments,
- (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to (B) and (C) below, rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and
- (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**")

provided that in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the Issuer have been satisfied in full;

(B) *pari passu* amongst themselves and with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

- (C) senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR II, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR II at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR II).

No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is or shall at any time be provided to secure claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

Furthermore, the Holders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceeding or a restructuring outside insolvency. In the course of insolvency proceedings over the assets of the Issuer, the Holders will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*). Accordingly, the Holders may only affect the outcome of a restructuring to a very limited extent.

Therefore, in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition, or any other proceedings for the avoidance of insolvency, there is a significant risk that a Holder of Notes will lose all or some of its investment.

The Terms and Conditions of the Notes in relation to payments of principal or interest include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid,

- (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and
- (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

Prospective investors should therefore note that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall therefore not make a scheduled payment of interest or principal if

- (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or
- (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently (see also "2.2.2.1 Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer." and "2.2.3.1 The Notes have no scheduled maturity and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Even if the Issuer elects to redeem the Notes, the Issuer may not make such scheduled payment of principal in case a pre-insolvency restriction on such payment applies." below).

2.2.1.2 *The regulatory classification of the Notes as Additional Tier 1 instruments may change, which may adversely impact the Issuer's capitalisation and entitle the Issuer to redeem the Notes for regulatory reasons.*

In the opinion of the Issuer, the Notes shall qualify with regard to Commerzbank Group's own fund requirements as AT1 Instruments pursuant to Article 52 CRR II upon issue. No supervisory authority approved the regulatory classification of the Notes as AT1 Instruments of the Issuer prior to their issuance. In particular, during the approval process of the Base Prospectus, the CSSF does not assess the regulatory classification of the Notes. There is a risk that there is a change in the regulatory classification of AT1 Instruments that may result in the exclusion of the Notes from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds. Such change in the

regulatory classification may be caused not only by changes in law but also by other reasons, for example changes in the corporate structure of Commerzbank Group such that the Notes are no longer eligible as own funds of the Issuer. If the Notes are reclassified as a lower quality form of own funds or even excluded from the Issuer's own funds, this can have a negative impact on the capitalisation of the Issuer, and the Issuer may call the Notes for redemption (regulatory call). See also "2.2.3.3 *Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes can be redeemed or repurchased by the Issuer at any time in its sole discretion under certain regulatory or tax reasons, or repurchased for other reasons. In such case, the redemption amount may be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes due to a Write-down that has not been fully written up. In case of a write-down to zero, this may result in a full loss of the nominal amount.*".

2.2.1.3 *Some aspects of the manner how the CRR II/CRD IV and future CRD V framework are applied, including after any future amendment, are uncertain.*

Many of the provisions of the Terms and Conditions of the Notes depend on the final interpretation or even implementation of the CRR II/CRD IV and future CRD V framework (including any regulations promulgated thereunder) in their form after adoption and implementation of the Banking Reform Package (see "2.1.2.1 *Ever stricter regulatory capital and liquidity standards* and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary. ").

The CRR II/CRD IV and future CRD V framework is a complex set of rules and regulations that imposes a series of requirements, some of which are still subject to transitional provisions and others which will be amended in the near future after implementation of the Banking Reform Package. Although CRR and CRR II are directly applicable in each EU Member State and the UK, CRR and CRR II provide for important interpretational issues to be further specified through binding technical standards and/or delegated legal acts and through guidelines and leave certain other matters to the discretion of the competent authority.

In addition, Commerzbank Group is subject to direct supervision of the European Central Bank ("**ECB**"). The manner in which many of the concepts and requirements under CRR II/CRD IV and future CRD V framework and the amendments under the Banking Reform Package are applied to Commerzbank Group remains somewhat uncertain.

In particular, the interplay between the SREP requirements and the Maximum Distributable Amount as well as the determination of the Maximum Distributable Amount are complex. The Maximum Distributable Amount imposes a cap on the Issuer's ability to make discretionary payments including Interest Payments on the Notes (see also "2.2.2.2 *Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities.*"), on the Issuer's ability to reinstate the current nominal amount of the Notes following a Write-down and on its ability to redeem or repurchase Notes. There are a number of factors for the complexity of the determination of the Maximum Distributable Amount, including the following:

- The Maximum Distributable Amount framework applies when certain capital buffers are not maintained (see also "2.2.2.2 *Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities.*"). Certain capital buffers depend and will depend on the macro-economic situation (in the case of the (institution-specific) countercyclical buffer: the credit cycle and risks due to excess credit growth in an EU Member State or the UK, taking into account specificities of the national economy), the existence of systemic risks (in the case of the systemic risk buffer) or because of the assessment of a credit institution/its group as a global systemically important bank ("**G-SIB**") or other systemically important institution ("**O-SII**") (in the case of the G-SIB buffer and the O-SII buffer). As a result, it is difficult to predict when or if the Maximum Distributable Amount will apply to the Notes, and to what extent. Presently, the Issuer does not qualify as a G-SIB, but is regarded an O-SII.
- The Issuer will have the discretion to determine how to allocate the Maximum Distributable Amount among the different types of payments contemplated in Article 141 (2) CRD IV.

These issues and other possible issues of interpretation make it difficult to determine how the Maximum Distributable Amount will apply as a practical matter to limit Interest Payments on the Notes, the reinstatement of the nominal amount of the Notes following a Write-down and the ability of the Issuer to redeem or repurchase Notes.

This uncertainty and the resulting complexity may adversely impact the trading price and the liquidity of the Notes. See also "2.2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may introduce new restrictions or supervisory powers to impose restrictions with regard to Interest Payments on the Notes." for further restrictions on distributions introduced by the Banking Reform Package.

2.2.1.4 *There is no restriction on the amount or type of further instruments, including those which rank pari passu or senior to the Notes and those which depend, amongst others, on the Issuer's Distributable Items, or other indebtedness that the Issuer may issue, incur or guarantee.*

The Issuer has not entered into any restrictive covenants in connection with the Notes regarding its ability to issue or guarantee further instruments, including those which depend, amongst others, on the Issuer's Available Distributable Items (see "2.2.2.3 The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient." below), or other indebtedness ranking *pari passu* with or senior to claims under the Notes. Furthermore, concurrently with the issue of the Notes, the Issuer may issue additional own funds instruments for the purposes of raising Additional Tier 1 capital. The issuance of further instruments which rank *pari passu* or senior to the Notes may reduce the amount recoverable by investors upon the occurrence of an insolvency, liquidation or winding-up of the Issuer. The issue or guaranteeing of any further instruments or indebtedness may limit the Issuer's ability to make payments of principal and interest under the Notes.

2.2.2 Risks relating to Interest Payments and the structure of the interest rate under the Notes

2.2.2.1 *Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer. Non-payments will not lead to an event of default.*

The Notes accrue Interest Payments in accordance with their Terms and Conditions. However, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, no Interest Payments will accrue or be payable by the Issuer on any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms) if (but only to the extent that):

- (i) the Issuer, in its sole discretion, elects to cancel all or part of any payment of interest which would otherwise fall due for payment on such Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms); or
- (ii) such payment of interest together with (1) the amount of a write-up, if any, to be effected as of the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), (2) any additional Distributions that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments in the then-current financial year of the Issuer and (3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms) or have been effected in the then-current financial year of the Issuer would exceed the Available Distributable Items, provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based (for the definitions of the terms used in this point (ii) see "2.2.2.3 The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient." below);
- (iii) a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount) (see also "2.2.2.2 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities." below); or
- (iv) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms) or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

The Issuer may make the election to cancel the payment of any Interest Payment (in whole or in part) on any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms) for any reason. In addition, the Issuer will be legally prevented from paying interest (in whole or in part) if and to the extent any of the conditions set out under (ii) through (iv) above is fulfilled.

On 27 March 2020, the European Central Bank asked institutions not to pay dividends during the Coronavirus pandemic (Recommendation of the European Central Bank of 27 March 2020 on dividend distributions during the COVID-19 pandemic and repealing Recommendation ECB/2020/1 (ECB/2020/19)). The recommendation shall apply at least until 1 October 2020. In case of a prolonged or worsened Coronavirus pandemic or the occurrence of a public health crises with similar effects, it cannot be ruled out that the ECB will make similar recommendations with regard to interest payments on AT1 Instruments or even require the Issuer to cancel Interest Payments under the Notes.

Prospective investors in the Notes should note that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest if the condition under point (iv) above is fulfilled. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently. The same conditions apply to scheduled payments of principal (see *"2.2.1.1 The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. There is a significant risk that Holders of Notes will lose all or some of their investment should the Issuer become insolvent or is liquidated. Irrespective of, and even prior to, the opening of insolvency proceedings against the Issuer, a prohibition on payments under the Notes may apply."* above and *"2.2.3.1 The Notes have no scheduled maturity and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Even if the Issuer elects to redeem the Notes, the Issuer may not make such scheduled payment of principal in case a pre-insolvency restriction on such payment applies."* below).

No such election to cancel the payment of any Interest Payment (or part thereof) or non-payment of any Interest Payment (or part thereof) for the reasons set out under (i) to (iv) above will constitute a default under the Notes for any purpose (see also *"2.2.3.1 The Notes have no scheduled maturity and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Even if the Issuer elects to redeem the Notes, the Issuer may not make such scheduled payment of principal in case a pre-insolvency restriction on such payment applies."* below) or entitle the Holders or any other person to demand such payment or to take any action to cause the liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer.

If due to any of the reasons set out above Interest Payments do not accrue and are not paid on any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), such Interest Payments will not be paid at any later point of time (non-cumulative). Accordingly, Interest Amounts on following Interest Payment Dates (as specified in the applicable Final Terms) will not be increased to compensate for any shortfalls in Interest Payments on any previous Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms).

Furthermore, if the Issuer exercises its discretion to cancel Interest Payments on the Notes with respect to any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), this will not give rise to any restriction on the Issuer making dividend payments or other distributions or any other payments to the holders of any other instruments, including instruments ranking *pari passu* with, or junior to, the Notes, and the Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfillment of its own obligations when due.

Investors should be aware that there will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer.

Certain market expectations may exist among investors in the Notes with regard to Commerzbank making Interest Payments. Should the Issuer's actions diverge from such expectations or should the Issuer be prevented from meeting such expectations for regulatory reasons, any such event which could result in an Interest Payment not being made or not being made in full may adversely affect the market value of the Notes and reduce the liquidity of the Notes.

2.2.2.2 *Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities.*

Interest Payments will be excluded if (and to the extent) such Interest Payments are prohibited or restricted under statutory law or by virtue of a decision of a competent authority of the Issuer. Under the CRR II, the Issuer is required to meet at all times, on a consolidated basis, a minimum amount of total own funds of 8% of the risk-

weighted assets of the Issuer's group. The CRR II also imposes minimum requirements for Tier 1 capital of 6% and Common Equity Tier 1 ("**CET1**") capital of 4.5% of risk-weighted assets ("**RWA**") (all within the meaning of the CRR II), referred to as "Pillar 1" requirements. 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 had imposed on the Issuer additional individual capital requirements referred to as "Pillar 2" requirements. In addition to such minimum requirements for own funds and Pillar 2 requirements set by the ECB as a result of the annual SREP, under the German implementation of the CRD IV and, in the future, CRD V, the Issuer must meet certain capital buffer requirements. The capital buffer requirements must be met with CET1 capital. The respective requirements consist of five capital buffers: (i) the capital conservation buffer, (ii) the institution-specific countercyclical capital buffer, (iii) the global systemically important institutions buffer (G-SII buffer) or, depending on the institution, the other systemically important institutions buffer (O-SII buffer), and (iv) the systemic risk buffer (see also "*2.2.1.3 Some aspects of the manner how the CRR II/CRD IV and future CRD V framework are applied, including after any future amendment, are uncertain.*"). 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) of Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions ("**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.

The countercyclical capital buffer is calculated as a weighted average of the countercyclical capital buffers applicable in the various countries where Commerzbank Group's relevant credit exposures are located. The countercyclical capital buffers applicable in these countries are normally set by the national authorities and may differ from country to country. The countercyclical capital buffer is hence expected to fluctuate from time to time. For example, prior to the outbreak of COVID-19, BaFin set a national countercyclical capital buffer of 0.25%, which would have applied from 1 July 2020. However, due to the outbreak of COVID-19, BaFin reduced the national countercyclical capital buffer to 0% until 31 December 2020. This time limit may be extended and will be followed by a phase-in period of 12 months such that the reduction is expected to remain effective at least until early 2022. Also, other countries reduced the respective national countercyclical capital buffer requirements.

On 12 March 2020, among other measures, the ECB announced that it would change its supervisory practice in light of the impact of the outbreak of the Coronavirus (COVID-19) epidemic on European economies to enable institutions to continue financing households and corporates. Effectively anticipating the new general principle for the capital composition of "Pillar 2" requirements under CRD V, Commerzbank must meet a Pillar 2 requirement of 2% own funds with at least 1.5% Tier 1 capital, thereof at least 1.125% CET1 capital, and may consequently use 0.375% Additional Tier 1 capital and 0.5% Tier 2 capital to meet such requirement. Furthermore, the ECB announced that it would allow institutions subject to its supervision to operate temporarily below the level of own funds required to meet the capital conservation buffer and that it will allow banks sufficient time to build up the buffer again. However, the Maximum Distributable Amount framework (as described below) remains unaffected.

Commerzbank is required, on a consolidated basis, to maintain a Common Equity Tier 1 ratio of at least 10.78% based on figures as of 31 March 2020. This CET1 capital requirement includes the minimum Pillar 1 requirement (4.5%), the reduced CET1 capital portion that is required to meet the Pillar 2 requirement resulting from the ECB's policy decision on 12 March 2020 (1.125%), the capital conservation buffer (2.5%), the countercyclical capital buffer (0.03%) and the requirement deriving from Commerzbank's designation as an O-SII (or domestic systemically important bank (D-SIB)) (1.5%). Commerzbank allocated higher quality CET1 capital to meet the minimum Tier 1 capital requirement and the portions of the Pillar 2 requirement that could have been covered with AT1 capital (1.09%) and Tier 2 capital (0.04%), respectively. The resulting CET1 capital requirement of 10.78% sets the level below which Commerzbank Group would be required to calculate the Maximum Distributable Amount.

In comparison, Commerzbank last reported consolidated Common Equity Tier 1 ratio as of 31 March 2020 was 13.2% (on a basis with transitional provisions and fully loaded).

If the Issuer fails to meet the combined buffer requirement, which is the case if the Issuer does not have sufficient own funds (of the required qualities, as applicable) in an amount needed to meet at the same time (a) its minimum capital requirements under the CRR II, (b) any additional capital requirements, such as the "Pillar 2" requirements imposed on the Issuer by the ECB on the basis of the annual SREP, and (c) the sum of the capital buffers applicable to it, the Issuer will be required to calculate the Maximum Distributable Amount. Until approval of a capital conservation plan, the Issuer will be prohibited from making any Interest Payments on the Notes. Upon approval of the capital conservation plan or upon specific approval of BaFin to do so, the Issuer will be entitled to make Interest Payments on the Notes, however only up to the amount of its Maximum Distributable Amount. As a consequence, in the event of breach of the combined buffer requirement it may be necessary to reduce

discretionary payments, including potentially exercising the Issuer's discretion to cancel (in whole or in part) Interest Payments in respect of the Notes.

Moreover, payments made earlier in the relevant period will reduce the remaining Maximum Distributable Amount available for payments later in the relevant period, and the Issuer will have no obligation to preserve any portion of the Maximum Distributable Amount for payments scheduled to be made later in a given period. Even if the Issuer attempts to do so, there can be no assurance that it will be successful, because the Maximum Distributable Amount will depend, among other things, on the amount of profits earned during the course of the relevant period, which will be difficult to predict.

In addition and under certain conditions, the ECB may restrict or prohibit all or part of the Interest Payments as set forth in Article 16 (1) in connection with (2) point (i) SSM Regulation. In particular, pursuant to Article 16 (2) point (i) SSM Regulation, the ECB has the power to restrict or prohibit distributions by the credit institution to shareholders, members or holders of Additional Tier 1 instruments where the prohibition does not constitute an event of default of the institution. Relevant circumstances where the ECB may restrict or prohibit the Issuer from making any Interest Payment exist, for example, if the Issuer does not meet the minimum own funds requirements set forth in the CRR II or any additional capital requirements ordered by the ECB, such as the "Pillar 2" requirements set by the ECB as a result of the annual SREP.

Accordingly, even if the Issuer was intrinsically profitable and willing to make Interest Payments, it could be prevented from doing so by regulatory provisions and/or regulatory action. In all such instances, Holders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant interest payment date.

In the future, under the BRRD II/ SRM Regulation II framework, additional restrictions on Interest Payments may be imposed in the Issuer in case it fails to comply with minimum requirements for own funds and eligible liabilities (see "2.2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may introduce new restrictions or supervisory powers to impose restrictions with regard to Interest Payments on the Notes.").

2.2.2.3 The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient.

The Interest Payments depend, among other things, on the future Available Distributable Items (substantially the 'distributable items' as defined in Article 4 (1) no. 128 CRR II from time to time; see also definition below) of the Issuer. Interest Payments will not accrue if (but only to the extent that) such payment, together with any other payments of dividends or interest (such payments, "**Distributions**") that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other capital instruments, which, according to the CRR II, qualify as Common Equity Tier 1 capital or AT1 Instruments ("**Tier 1 Instruments**") in the then-current financial year, would exceed the Available Distributable Items, provided, however, that, for the purposes of this determination, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to the aggregate expense accounted for in respect of Distributions on Tier 1 Instruments, when determining the profit which forms the basis of the Available Distributable Items (see "2.2.2.1 Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer." above). In such event, Holders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date. With the annual profit and any distributable reserves with respect to AT1 Instruments of Commerzbank forming an essential part of the Available Distributable Items, investors should also carefully review the risk factors under "2.1 Risk Factors relating to the Commerzbank Group" since any change in the financial prospects of the Issuer or its inherent profitability, in particular a reduction in the amount of profit or distributable reserves on an unconsolidated basis, may have an adverse effect on the Issuer's ability to make a payment in respect of the Notes.

In addition, when determining whether Interest Payments under the Notes will or will not accrue, the Available Distributable Items shall be determined on the basis of the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination- Accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations. Under the former CRR framework, amounts blocked for distribution under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code had to be deducted from the distributable amounts when determining the Available Distributable Items as the determination of the Available Distributable Items was by and large synchronised with the determination of the profits distributable to shareholders. As part of the Banking Reform Package (see "2.1.2.1 Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting

requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary."), the former definition of 'distributable items' in Article 4 (1) no. 128 CRR was amended. The Issuer takes the view that the amounts previously blocked for distribution are no longer blocked under CRR II for purposes of the Available Distributable Items. In addition, the Issuer takes the view that the amendment of the 'distributable items' allows the inclusion of capital reserves for purposes of determining the Available Distributable Items. For the avoidance of doubt, however, these restrictions on Distributions will continue to apply to Distributions to shareholders.

Moreover, the interpretation of the amended definition of 'distributable items' and its exact scope are, in the absence of an established supervisory practice, difficult to predict and there can be no assurance that the Issuer may in practice be permitted to calculate the Available Distributable Items for the purpose of distributions under the Notes as currently assumed by the Issuer. Hence, no assurance can be made as to, and investors should not rely on, the availability of the capital reserve and the amounts blocked for distributions under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code or any other amounts for increasing the Available Distributable Items in the future when determining whether Interest Payments will or will not accrue in light of the Available Distributable Items at that time.

The Issuer's management has broad discretion within the applicable accounting principles to influence the amounts relevant for determining the Available Distributable Items and the amount of the Distributions will also be in the Issuer's discretion. In addition, the Issuer is not prevented from issuing further Tier 1 Instruments with interest payments and other distributions potentially being made thereunder also prior to the Interest Payment Date under the Notes in any financial year. This would reduce the Available Distributable Items available for making interest payments under the Notes on any Interest Payment Date. Accordingly, the Issuer is legally capable of influencing its ability to make Interest Payments to the detriment of the Holders.

"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 guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4 (1) no. 128 CRR II; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements. The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

2.2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may introduce new restrictions or supervisory powers to impose restrictions with regard to Interest Payments on the Notes.

Financial institutions, such as Commerzbank, have been, and are expected to be in the future, subject to extensive regulation and it is expected that ongoing and future regulatory reforms may affect the treatment of the Notes and potentially lead to the imposition on restrictions of Interest Payments on the Notes.

The EU's Banking Reform Package (see *"2.1.2.1 Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary."*) includes clarifications and amendments to the Maximum Distributable Amount framework as described in *"2.2.2.2 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory*

reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities." and *"2.2.1.3 Some aspects of the manner how the CRR II/CRD IV and future CRD V framework are applied, including after any future amendment, are uncertain."* above.

In addition, an amendment to the MREL framework under the SRM Regulation II includes certain supervisory powers conferred to the Single Resolution Board ("**SRB**") which, when into force, would allow the SRB to, for example, prohibit payments on Additional Tier 1 Instruments. Subject to the requirements under the SRM Regulation II, the SRB may impose upon the Issuer a prohibition under which it would be prohibited to distribute more than the 'maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities' ("**M-MDA**") pursuant to the MREL framework of the SRM Regulation II. The prohibition under the M-MDA may be imposed if the Issuer meets the combined buffer requirement, but fails to meet the combined buffer requirement when considered in addition to the MREL requirements, and the SRB shall exercise its power in case it finds that the Issuer still fails to meet such requirement nine months after such situation has been notified. Unlike under the Maximum Distributable Amount framework of the CRD IV and the (yet to be implemented into German law) CRD V (see under *"2.2.2.2 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities."* and *"2.2.1.3 Some aspects of the manner how the CRR II/CRD IV and future CRD V framework are applied, including after any future amendment, are uncertain."* above), the M-MDA is not triggered automatically in the first nine-month period following notification of the failure to meet such requirement, but rather may only be imposed by the SRB in its discretion.

The Banking Reform Package also introduces a new potential restriction on distributions in case an institution qualifying as a G-SIB fails to meet a newly introduced leverage buffer requirement with sufficient Tier 1 capital. In such case, the institution would have to calculate the so-called 'leverage ratio related maximum distributable amount' ("**L-MDA**") which may limit distributions on capital instruments (which would include, if applicable to the Issuer, the Interest Payments on the Notes). By 30 June 2022, and every five years thereafter, the EU Commission shall review whether the leverage ratio buffer requirement should be extended to O-SIIs. Presently, the Issuer does not qualify as a G-SIB, but is regarded an O-SII.

Once in force and (where necessary) implemented, any of the legislative acts forming the Banking Reform Package, as well as other legislative reforms in the future may impose or result in further restrictions on the Issuer's ability to make payments on the Notes or may limit the reinstatement of the nominal amount of the Notes following a Write-down, which may in turn adversely impact the trading price and the liquidity of the Notes.

2.2.2.5 Interest Payments are linked to a benchmark and are therefore exposed to the risks of financial benchmarks and reference rate continuity; a discontinuity of the original benchmark (including a material alteration of the methodology for its calculation) could lead to the Notes effectively becoming fixed rate instruments due to fall-back provisions.

On the applicable Reset Date and in certain specified intervals thereafter, the rate of interest payable under the Notes will reset and be calculated by reference to a reference rate specified in the applicable Final Terms (the "**Original Benchmark Rate**"). The Original Benchmark Rate may qualify as a benchmark for the purpose of 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 ("**Benchmarks Regulation**") and be administered and provided by a regulated benchmarks administrator (an "**Administrator**"), which appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ESMA pursuant to the Benchmarks Regulation.

The Original Benchmark Rate and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed to be a "benchmark" ("**Benchmark**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the Original Benchmark Rate to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted.

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

- the relevant administrator could lose its authorisation as an administrator under the Benchmarks Regulation and may not be able to obtain another form of registration under the Benchmarks Regulation; and

- the methodology or other terms of the Original Benchmark Rate 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.

Under the Terms and Conditions of the Notes, certain Benchmark fall-back provisions will apply in case of the following events (each a "**Benchmark Event**"):

- (i) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist, or
- (ii) the administrator announces that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (iii) the administrator's supervisor announces that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued, or
- (iv) the administrator's supervisor announces that the Original Benchmark rate has been or will be prohibited from being used; or
- (v) it becomes unlawful to calculate or determine the interest rate under the Notes using the Original Benchmark Rate,

provided that, for the purposes of (i) through (iii), a material alteration of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate. The fall-back provisions will however not apply if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with their Terms and Conditions and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.

If a Benchmark Event occurs, the calculation agent will determine a new benchmark rate to replace the Original Benchmark Rate and, as the case may be, an adjustment spread in accordance with the fallback provisions specified in the Terms and Conditions of the Notes. The application of these fall-back provisions could result in the Notes performing differently if a new benchmark rate and/or adjustment spread to such rate is determined and could also result in the Notes effectively becoming fixed rate instruments.

Uncertainty as to the continuation of the Original Benchmark Rate and the rate that would be applicable in case of a Benchmark Event in relation to the Original Benchmark Rate may adversely affect the trading market and the value of the Notes. The same risks as described above may also apply to any rate qualifying as a Benchmark that would replace the Original Benchmark Rate due to the application of the fall-back provisions under the Notes. At this time, it is not possible to predict the future effect of these developments or their impact on the value of the Notes.

In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have 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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark and any determination of a successor or alternative reference rate in case of a discontinuation of the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

2.2.2.6 *The Holders are exposed to risks relating to the reset of interest rates based on the relevant rate applicable under the Notes. A reset of Interest rates may result in a decline of yield.*

From and including the relevant first Reset Date to but excluding the date on which the Issuer redeems the Notes in whole, but not in part, pursuant to the terms and conditions, the Notes generally entitle the Holders to interest at a rate which will be determined on each Reset Date at the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period, which may be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year as applicable to a specific Tranche of Notes (quarterly, semi-annual or annual basis, as the case may be) in a commercially reasonable manner, plus the initial credit spread. Unless previously redeemed, creditors of securities paying a fixed interest rate which will be reset during the term of the securities, as will be the case for the Notes, are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Potential investors should be aware that the performance of the Original Benchmark Rate cannot be anticipated. Due to varying interest income and the Issuer's option to generally cancel Interest Payments, potential investors are not able to determine a definite yield to maturity of the Notes at the time of purchase. Therefore, their return on investment cannot be compared with that of investments with longer fixed interest rate periods.

Potential investors in the Notes should bear in mind that neither the current nor the historical level of the Original Benchmark Rate is an indication of its future development.

Furthermore, during each Interest Period, there remains a risk of decreasing prices of the Notes as a result of changes in the market interest rate. This is because the market interest rate fluctuates. During each of these periods, the Holders are exposed to the risks as described under "2.2.5.3 Resettable fixed rate securities have a market risk."

2.2.3 Risks relating to an early redemption or repurchase of the Notes

2.2.3.1 *The Notes have no scheduled maturity and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Even if the Issuer elects to redeem the Notes, the Issuer may not make such scheduled payment of principal in case a pre-insolvency restriction on such payment applies.*

The Notes have no scheduled maturity and may run for an indefinite period. Accordingly, the Issuer is under no obligation to repay all or any part of the nominal amount of the Notes at a certain point in time. The Terms and Conditions of the Notes only provide for termination by the Issuer and not by the Holders. Except for certain tax or regulatory reasons, as stipulated in this Base Prospectus, the Terms and Conditions of the Notes provide that an ordinary termination by the Issuer may not become effective earlier than the first Optional Redemption Date (as specified in the applicable Final Terms and which may not fall earlier than on the fifth anniversary of the issue of a Tranche of Notes) and on any other Optional Redemption Date (as specified in the applicable Final terms) thereafter. In addition, the Terms and Conditions of the Notes stipulate that no termination shall become effective without prior regulatory approval. Moreover, any termination by the Issuer of the Notes will be at the Issuer's full discretion.

Prospective investors should note that even if the Issuer elects to call the Notes for redemption, the Issuer shall not make a payment of principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of such payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently. The same applies to scheduled Interest Payments (see see "2.2.1.1 The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. There is a significant risk that Holders of Notes will lose all or some of their investment should the Issuer become insolvent or is liquidated. Irrespective of, and even prior to, the opening of insolvency proceedings against the Issuer, a prohibition on payments under the Notes may apply." and "2.2.2.1 Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer." above).

The Holders have no ability to require the Issuer to redeem their Notes and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for any events of default allowing acceleration of the Notes. In particular, neither non-viability nor a regulatory bail-in in connection therewith (see "2.2.4.1 The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) or converted into equity, and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Holders, by the competent resolution authority. ") will

constitute an event of default with respect to the Notes. Accordingly, if the Issuer fails to meet obligations under the Notes, including the payment of interest which has not been cancelled, Holders will not have the right of acceleration of principal. The only remedy against the Issuer available to Holders for recovery of amounts which have become due in respect of the Notes will be the institution of legal proceedings to enforce payment of the amounts. In particular, as solely BaFin is entitled to file an application for the institution of insolvency proceedings in respect of the Issuer, Holders would not be able to file for the institution of insolvency proceedings with a view to recover such amounts.

Certain market expectations may exist among investors in the Notes with regard to Commerzbank making use of a right to call the Notes for redemption. Should the Issuer's actions diverge from such expectations or should the Issuer be prevented from meeting such expectations for regulatory reasons, the market value of the Notes could be adversely affected and the liquidity of the Notes could be reduced.

Therefore, Holders should be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Notes for an indefinite period of time.

2.2.3.2 *The Notes may be redeemed at the Issuer's option (subject to the prior permission of the competent authority).*

Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes may be redeemed at the option of the Issuer (in whole but not in part) on any Optional Redemption Date (as specified in the applicable Final Terms). The Issuer discretionally decides whether to redeem the Notes but is subject to the competent authority's permission pursuant to Article 78 CRR II.

At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR II to the Issuer's exercise of the rights to redeem the Notes under their Terms and Conditions requires that either of the following conditions is met:

- (i) before or at the same time as the redemption, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations 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 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. Furthermore, a redemption pursuant to § 5(2) of the Terms and Conditions of the Notes requires that any reductions of the redemption amount or the nominal amount of the Notes have been fully compensated by a write-up.

In the event of a redemption of the Notes, the Holders are exposed to the risk that their investment has a lower yield than expected. In addition, the Holders are exposed to risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. Therefore, the Holders are exposed to reinvestment risk if market interest rates decline. This means that Holders might reinvest the redemption proceeds only at the then prevailing lower interest rates.

2.2.3.3 *Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes can be redeemed or repurchased by the Issuer at any time in its sole discretion under certain regulatory or tax reasons, or repurchased for other reasons. In such case, the redemption amount may be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes due to a Write-down that has not been fully written up. In case of a write-down to zero, this may result in a full loss of the nominal amount.*

The Issuer may redeem or repurchase the Notes at any time, in whole but not in part, subject to prior permission by the competent authority, and without any previous Write-down having been written up if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR II or (ii) their reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the Issue Date, provided that, in respect of a redemption or repurchase prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the conditions in Article 78 (4) point (a) CRR II are met, pursuant to which the ECB as

competent authority may permit such redemption if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the Issue Date.

Moreover, the Issuer may redeem or repurchase the Notes at any time, in whole but not in part, for tax reasons subject to prior permission of the ECB, and without any previous Write-down having been written up, if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal or regulatory legislation, rules or practices, which takes effect after the Issue Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable under the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1) of the Terms and Conditions of the Notes) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the conditions in Article 78 (4) point (b) CRR II are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the competent authority is material and was not reasonably foreseeable at the relevant issue date of a Tranche of Notes.

In addition, permission to redeem the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation prior to the fifth anniversary of the issuance Notes requires that either of the following conditions is met pursuant to Article 78 (1), (4) CRR II:

- (i) before or at the same time as the redemption, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations by a margin that the competent authority considers necessary.

The Issuer may also repurchase the Notes prior to the fifth anniversary of the issue date of the relevant Tranche of Notes pursuant to Article 78 (4) point (d) CRR II if, before or at the same time as the repurchase, it replaces the relevant Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for its income capacity or the competent authority has permitted the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances. Furthermore, the competent authority may permit the repurchase of the Notes prior to the fifth anniversary of the issue date of the relevant Tranche of Notes pursuant to Article 78 (4) point (e) CRR II for market making purposes.

If the Issuer elects, in its sole discretion and subject to prior permission by the competent authority, to redeem the Notes, the Notes will be repaid as a consequence thereof. Due to any previous Write-downs that have not been fully written up, in the cases of a redemption for regulatory or tax reasons the amount to be repaid under the Notes, if any, may be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes, and may also be reduced to zero which would result in a full loss of all money invested in the Notes (see "2.2.4.1 The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower capital payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes." and "2.2.3.3 Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes can be redeemed or repurchased by the Issuer at any time in its sole discretion under certain regulatory or tax reasons, or repurchased for other reasons. In such case, the redemption amount may be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes due to a Write-down that has not been fully written up. In case of a write-down to zero, this may result in a full loss of the nominal amount.").

2.2.4 Risks relating to a Write-down, Resolution Measures and a subsequent Write-up of the Notes

2.2.4.1 *The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower capital payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes.*

Under the Terms and Conditions of the Notes, the nominal amount of the Notes is subject to a write-down (a "**Write-down**"). In case of a Write-down, and with effect from the date of the notification, and thus the occurrence, of such Write-down, Interest Payments will be calculated on the basis of the reduced nominal amount of the Notes and thus not accrue in full. In such event, Holders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms).

A Write-down will be effected upon the occurrence of a Trigger Event. A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the Common Equity Tier 1 ratio pursuant to Article 92 (1)(a) CRR II of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below the minimum Common Equity Tier 1 Capital Ratio specified in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes (which shall be at least 5.125 per cent.) (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the regulations applicable to it or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion. The occurrence of a Trigger Event and therefore a Write-down is inherently unpredictable and depends on a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer. The calculation of the Issuer's Common Equity Tier 1 Capital Ratio could be affected by a wide range of factors, including, among other things, changes in the mix of Commerzbank Group's business, major events affecting its earnings, dividend payments by the Issuer, regulatory changes (including changes to the definitions and calculations of regulatory capital ratios and their components) and Commerzbank Group's ability to manage risk-weighted assets (see also "2.2.4.3 *The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio will be affected by a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer, as well as by its business decisions and, in making such decisions, the interests of the Issuer may not be aligned with those of the Holders*").

If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into CET1 instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies. The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a Write-down or (as the case may be) a conversion into CET1 instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into CET1 instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event. Any Write-down will be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into Common Equity Tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. This means that, for example, if the Issuer issues a Tranche of Notes for which a Minimum CET1 Ratio above 5.125 per cent is specified in the applicable Final Terms, such Notes may be subject to a Write-down prior to Relevant AT1 Instruments with a lower Minimum CET1 Ratio relative to such Notes and a Write-down may not be effected *pro rata* with such Relevant AT1 Instruments. For purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a Write-down and calculation of the written-down amount, any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

Such Write-down will also negatively affect the size of the redemption amount payable on the Notes in case the Issuer calls the Notes for redemption for certain tax or regulatory reasons. Other than in case of an optional redemption, the Issuer is not required to reinstate the nominal amount of the Notes by means of a write-up in order to call the Notes for redemption for tax or regulatory reasons. The amount to be repaid under the Notes, if any, may thus be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes, and may also be reduced to zero which would result in a full loss of all money invested in the Notes.

Therefore, as any event which could result in a Write-down of the redemption amount and the nominal amount of the Notes may adversely affect the market value of the Notes and reduce the liquidity of the Notes, the market price of the Notes is expected to be affected by changes in the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer. Such changes may be caused by changes in the amount of CET1 capital or risk weighted assets, as well as changes to their respective definition and interpretation under the applicable capital regulations. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes. A decline or perceived decline in the Common Equity Tier 1 Capital Ratio may significantly affect the trading price and/or liquidity in trading of the Notes.

The Issuer's current and future outstanding junior instruments might not include write-down or similar features with triggers comparable to those of the Notes. As a result, it is possible that the Notes will be subject to a Write-Down, while other junior instruments remain outstanding and continue to receive payments.

Following a Write-down of the redemption amount and the nominal amount in accordance with the Terms and Conditions of the Notes described above, the Issuer will, subject to certain limitations set out in the Terms and Conditions of the Notes, be entitled (but not obliged) to effect, in its sole discretion an increase of the redemption amount and thereby the nominal amount of the Notes up to their Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) (see "2.2.4.5 *The Issuer is under no obligation to reinstate any written down amounts.*").

2.2.4.2 The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) or converted into equity, and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Holders, by the competent resolution authority.

In addition to being subject to a possible Write-down upon the occurrence of a Trigger Event in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (see "2.2.4.3 *Upon the occurrence of a Trigger Event, there may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into Common Equity Tier 1 instruments.*"), the Notes may also be subject to a permanent write-down or conversion into ordinary shares or other instruments of ownership (in whole or in part) and/or to other resolution measures, in particular in circumstances where the competent authorities have determined that the Issuer or its Group (as applicable) has reached the point of non-viability and the competent resolution authority has taken the decision to apply these measures to the Issuer.

Due to their qualification as Additional Tier 1 instruments, the Notes are 'relevant capital instruments' as defined in Article 3 (1) point (51) of the SRM Regulation and § 2 (2) of the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") which are intended to be recognised for the purposes of meeting own funds requirements of the Issuer on a consolidated basis. The Notes are therefore in particular subject to the 'write-down and conversion of capital instruments' ("**WDCCI**") tool as set out in Article 21 SRM Regulation and § 89 SAG.

If the ECB or the SRB determines that the Issuer is failing or likely to fail and certain other conditions are met (as set forth in the SRM Regulation, the SAG and other applicable rules and regulations), BaFin, upon a resolution scheme adopted by the SRB, has the power to write down, including to write down to zero, all claims for payment of the principal, interest or any other amount in respect of the Notes or to convert the Notes into ordinary shares or other instruments qualifying as Common Equity Tier 1 capital. The SRB and BaFin will have to exercise the WDCCI tool in accordance with the order of priority of the Issuer's capital instruments, i.e. with the WDCCI tool being applied to CET 1 instruments first, Additional Tier 1 instruments second, etc. In addition to the WDCCI tool, the SRB and BaFin may apply any other resolution measure including (but not limited to) a transfer of the Notes to another entity, a variation of the Terms and Conditions of the Notes (including, but not limited to, the variation of maturity of the Notes) or a cancellation of the Notes. The WDCCI tool and each of these other resolution measures are hereinafter referred to as a "**Resolution Measure**". Generally, the SRB and BaFin may apply Resolution Measures individually or in any combination.

Furthermore, potential investors should be aware that, according to the BRRD, the SRM Regulation and the SAG, public financial support should only be granted as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the application of Resolution Measures, including the WDCCI tool, to the Issuer.

In all these cases, the Holders can lose the entire or a substantial part of their investments. Consequently, any amounts so written down in respect of the Notes would be irrevocably lost and the Holders would cease to have any claims thereunder, and any conversion into CET1 instruments of the Issuer (or a third party such as a bridge institution) with generally higher risks would be permanent, regardless whether or not Commerzbank Group's financial position is restored. Holders would have no claim against the Issuer in such cases and there would be no obligation of the Issuer to make any further payments under the Notes.

Potential investors should therefore consider the risk that they may lose all of their investment, including the nominal amount plus any accrued interest in particular if the SRB and BaFin impose a write-down or conversion of the Notes into CET1 instruments. In addition, potential investors should note that the provisions of the Terms and Conditions of the Notes relating to a Write-up will not apply if the Notes have been subject to a Resolution Measure (see "2.2.4.3 Upon the occurrence of a Trigger Event, there may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into Common Equity Tier 1 instruments.").

2.2.4.3 *Upon the occurrence of a Trigger Event, there may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into Common Equity Tier 1 instruments.*

The terms and conditions of other instruments already in issue or to be issued after the date hereof by the Issuer may vary and accordingly such instruments may not be written down at the same time as the Notes if the Notes are written down, or to the same extent, as the Notes, or at all. Alternatively, such other instruments may provide that they shall convert into CET1 instruments, or become entitled to reinstatement of the principal amount of the Notes or other compensation in the event of a potential recovery of the Issuer and/or any other entity of the Commerzbank Group or a subsequent change in the financial condition thereof. Such capital instruments may also provide for such reinstatement or compensation in different circumstances from those in which, or to a different extent to which, the principal amount of the Notes may be reinstated.

2.2.4.4 *The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio will be affected by a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer, as well as by its business decisions and, in making such decisions, the interests of the Issuer may not be aligned with those of the Holders*

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, a Write-down occurs if the Common Equity Tier 1 Capital Ratio falls below the minimum Common Equity Tier 1 Capital Ratio specified in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes (which shall be at least 5.125 per cent.) (see "2.2.4.1 The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower capital payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes."). As of 31 March 2020, the consolidated Common Equity Tier 1 ratio of the Issuer is 13.2% (on a basis with transitional provisions and fully loaded). The consolidated Common Equity Tier 1 ratio of the Issuer corresponds to the Common Equity Tier 1 Capital Ratio for purposes of the Notes. The calculation of the Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio could be affected by a wide range of factors, including, among other things, changes in the mix of Commerzbank Group's business, major events affecting its earnings, dividend payments by the Issuer, regulatory changes (including changes to the definitions and calculations of regulatory capital ratios and their components and the regulatory output floor contemplated by the so-called 'Basel IV' reforms, which set a floor in capital requirements calculated under internal models in terms of a percentage of the capital requirements that would result under the standardized approach) and the Commerzbank Group's ability to manage risk-weighted assets.

The consolidated Common Equity 1 Capital Ratio will also depend on Commerzbank Group's decision relating to its businesses and operations, as well as the management of its capital position, and may be affected by changes in applicable accounting rules or by changes to regulatory adjustments which modify the regulatory capital impact of accounting rules. For example, the Issuer may decide not to raise capital at a time when it is feasible to do so, even if that would result in the occurrence of a Trigger Event. Moreover, the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio will depend in part on decisions made by the Issuer and other entities in Commerzbank Group relating to their businesses and operations as well as the management of their capital position. The Issuer will have no obligation to consider the interest of the Holders in connection with its strategic decisions, including in respect of capital management. Holders will not have a claim against the Issuer or any other member of Commerzbank Group relating to decisions that affect the business and operations of Commerzbank Group, including its capital positions, regardless of whether they result in the occurrence of a Trigger Event. Following the occurrence of a Trigger Event, such decisions could cause Holders to lose all or part of the value of their

investment in the Notes (see also "2.2.4.1 *The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower capital payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes.*"). In addition, in the event of a reduction of the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio, the Issuer may be required to reduce or cancel Interest Payments under the Notes for regulatory reasons (see "2.2.2.2 *Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities.*").

2.2.4.5 *The Issuer is under no obligation to reinstate any written down amounts.*

The Issuer is under no obligation to reinstate any principal amounts which have been subject to any Write-down up to a maximum of the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) (a "**Write-up**"), even if certain conditions (as further described in the Terms and Conditions of the Notes) that would permit the Issuer to do so, were met. Any write-up of the Notes is at the sole discretion of the Issuer.

The Issuer's ability to make a Write-up depends on the availability of an annual profit (*Jahresüberschuss*) as recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and is subject to a number of conditions set out in the Terms and Conditions of the Notes, including that the sum of the write-up of Additional Tier 1 instruments the terms of which provide for a similar Trigger Event (including the Notes but excluding instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR II, the "**Written Down AT1 Instruments**") together with the amounts of any dividend payments and other payments of dividends and interest on shares and other CET1 instruments of the Issuer for the relevant financial year does not exceed the maximum distributable amount within the meaning of Article 141 (2) CRD IV (or any successor provision, in each case as implemented into German law) or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose. However, there can be no assurance that the Issuer will at any time have the ability and be willing to effect such Write-up and Write-ups do not have priority over other payments and therefore the Issuer may make dividend payments and other payments of dividends and interest even if no Write-up has been effected. In case a Write-up is made, it will have to be effected on a *pro rata* basis with other Written Down AT1 Instruments of the Issuer.

Moreover, the Issuer will, among others, only have the option to write-up the current nominal amount of the Notes subject to certain limitations set forth in the Terms and Conditions of the Notes and if the Maximum Distributable Amount (if any) would not be exceeded when operating a write-up (see also "2.2.1.3 *Some aspects of the manner how the CRR II/CRD IV and future CRD V framework are applied, including after any future amendment, are uncertain.*").

No assurance can be given that these conditions will ever be met or that the Issuer will ever write up (fully or partially) the principal amount (i.e. the then-current nominal amount) of the Notes following a Write-down. Furthermore, any write-up must be undertaken on a *pro rata* basis with all Notes and among any Written Down AT1 Instruments.

2.2.5 **Risks relating to an investment in the Notes**

2.2.5.1 *The Notes are intended to qualify as Additional Tier 1 Instruments and as such are complex instruments, which may not be a suitable investment for all investors.*

The Notes are intended to qualify as Additional Tier 1 Instruments and as such are complex instruments, in particular with regard to their deep subordination, the possibility of cancellations of Interest Payments, an early redemption, a Write-Down of the Notes and the imposition of Resolution Measures. Potential investors in the Notes must determine the suitability (either alone or with the help of a financial adviser) of that investment in light of their own circumstances and the complexity of the Notes. In particular, each potential investor should:

- have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes, the merits and risks of investing in the Notes and the information contained or incorporated by reference in this Base Prospectus or any applicable supplement to this Base Prospectus;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment it is considering, an investment in the Notes and the impact such investment will have on his/her overall investment portfolio;

- have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including the risk not to receive any return on investment or repayment of the invested amount, and also including risks arising if the currency for principal or interest payments on the Notes is different from the currency in which his/her financial activities are principally denominated;
- understand thoroughly the Terms and Conditions of the Notes and be familiar with the behavior of the financial markets;
- know, that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all; and
- be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Prior to making an investment decision, each potential investor should consider carefully, in light of its own financial circumstances and investment objectives, all the information contained in this Base Prospectus or incorporated by reference herein, and should have sufficient financial resources and liquidity to bear the risks of an investment in the Notes, including the possibility that the entire principal amount of the Notes could be lost. A potential investor should not invest in the Notes unless he/she has the knowledge and expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the likelihood of cancellation of payment of principal, payment of distributions or a write-down and the market price of the Notes, and the impact of this investment on the potential investor's overall investment portfolio.

2.2.5.2 Risk of a change in market value.

The market value of the Notes is influenced by a change in the creditworthiness (or the perception thereof) of the Issuer and by the credit rating of the Issuer and a number of other factors including, but not limited to, market interest, rate of return, certain market expectations with regard to the Issuer making use of a right to call the Notes for redemption and the right not to pay interest on the Notes.

The value of the Notes depends on a number of interacting factors. These include economic and political events in Germany or elsewhere as well as scenarios which generally affect the capital markets and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Holder can sell the Notes might be considerably below the issue price or the purchase price paid by such Holder.

2.2.5.3 Resettable fixed rate securities have a market risk.

A holder of fixed rate securities is particularly exposed to the risk that the price of such securities falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of the Notes is fixed until the relevant first Reset Date (as specified in the applicable Final Terms) and will thereafter be reset on the basis of the Original Benchmark Rate plus the relevant margin as set out in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes, the current interest rate on the capital market (the "**market interest rate**") typically changes on a daily basis. These changes of the market interest rate result in changes of the price of the Notes. If the market interest rate increases, the price of the fixed rate Notes would typically fall. If the market interest rate falls, the price of the fixed rate Notes would typically increase. Potential investors should be aware that movements in these market interest rates can adversely affect the market price of the Notes and can lead to losses for Holders seeking to sell the Notes.

In addition, the initial credit spread of the Issuer has not yet been determined. A credit spread is the margin payable by the Issuer to the Holders as a premium for the assumed credit risk of the Issuer. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price. The following factors may affect the credit spread, including, but not limited to: creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, liquidity situation, general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated, may also have a positive or negative effect. Investors are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens, resulting in a decrease in the price of the Notes.

2.2.5.4 Changes in the credit ratings assigned to the Issuer or the Notes could affect the market value and reduce the liquidity of the Notes.

Specific Tranches of Notes issued under the Programme may be assigned a credit rating by one or more rating agencies. Such ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure of the relevant Notes, the market for the relevant Notes or additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the relevant Notes. Further, any rating assigned to the relevant Notes at the date of issuance is not

indicative of future performance of the Issuer's business or its future creditworthiness. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and any rating initially assigned to the relevant Notes may at any time be lowered or withdrawn entirely by a rating agency, or the Issuer may decide not to maintain a solicited rating by one or more rating agencies which may or may not lead to a withdrawal of the credit ratings assigned to the relevant Notes. Any change in, or withdrawal of, the credit rating(s) assigned to the Issuer or the relevant Notes may affect the market value and could reduce the liquidity of the relevant Notes.

2.2.5.5 There has been no prior market for the Notes, a liquid market may not develop and the Notes may be subject to significant market price volatility.

Each Tranche of Notes issued under the Programme constitutes a new issue of securities. Prior to their issue, there has been no public market for the relevant Notes. Although application has been made to have the Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange which appears on ESMA's list of regulated markets, there can be no assurance that an active public market for the Notes will develop. Even if such a market were to develop, neither the Issuer nor the Dealers nor any other person is obligated to maintain it. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at all or at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted due to country-specific reasons. Moreover, the liquidity and the market for the Notes can be expected to vary with changes in the securities market and economic conditions, the financial condition and prospects of the Issuer and other factors which generally influence the market prices of securities. Such fluctuations may significantly affect liquidity and market prices for the Notes. Market liquidity in hybrid financial instruments similar to the Notes has historically been limited. In addition, potential investors should note that hybrid financial instruments similar to the Notes have experienced pronounced price fluctuations in connection with the crisis of the financial markets and the banking sector since 2008. Notes denominated in different currencies may trade differently even if their terms and conditions are otherwise similar.

2.2.5.6 The Notes may be traded with accrued interest, but under certain circumstances described above, subsequent Interest Payments may not be made in full or in part.

The Notes may trade, and the prices for the Notes may appear on trading systems on which the Notes are traded, with accrued interest. If this occurs, purchasers of Notes in the secondary market will pay a price that includes such accrued interest upon the purchase of the Notes. However, if an Interest Payment is cancelled (in whole or in part) in relation to an Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms), purchasers of such Notes will not be entitled to an Interest Payment (in full or in part, as the case may be), and will not receive any compensation for an increased price paid due to accrued interest (see also the risks set forth under "2.2.2.1 Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer. Non-payments will not lead to an event of default." and "2.2.2.2 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons, including if the Issuer fails to comply with minimum requirements for own funds, capital buffer requirements, additional supervisory capital requirements and eligible liabilities.").

2.2.5.7 Exchange rate risks and exchange controls.

Potential investors should bear in mind that an investment in the Notes involves currency risks. This includes the risks of amendments in currency exchange rates. An appreciation in the value of the investor's currency relative to the currency applicable to a Tranche of Notes would decrease (i) the investor's currency-equivalent yield on the Notes, (ii) the investor's currency equivalent value of the principal payable on the Notes and (iii) the investor's currency-equivalent market value of the Notes. In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, Holders may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

2.2.6 Risks relating to certain provisions of the Terms and Conditions and conflicts of interest

2.2.6.1 The statutory presentation period provided under German law will be reduced under the Terms and Conditions applicable to the Notes in which case Holders may have less time to assert claims under the Notes.

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes the regular presentation period of 30 years (as provided in § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*)) will be reduced to ten years. In case of partial or total non-payment of amounts due under the Notes the Holder will have to arrange for the presentation of the relevant Global Note to the Issuer. Due to the abbreviation of the presentation period the

likelihood that the Holder will not receive the amounts due to him increases since the Holder will have less time to assert his claims under the Notes in comparison to holders of debt instruments the terms and conditions of which do not shorten the statutory presentation period at all or to a lesser degree than the Terms and Conditions of the Notes.

2.2.6.2 The Terms and Conditions of the Notes, including the terms of payment of principal and interest are subject to amendments by way of majority resolutions of the Holders, and any such resolution will be binding for all Holders. In case of an appointment of a joint representative, the individual right of a Holder of Notes to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes may be limited.

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, the Holders may consent by majority resolution to amendments of the Terms and Conditions of the Notes in accordance with and subject to the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"). The voting process under the Terms and Conditions of the Notes will be governed in accordance with the SchVG, pursuant to which the required participation of Holder votes (quorum) is principally set at 50 per cent of the aggregate nominal amount of outstanding notes in a vote without a meeting. In case there is no sufficient quorum in the vote without a meeting, there is no minimum quorum requirement in a second meeting or voting on the same resolution (unless the resolution to be passed requires a qualified majority, in which case Holders representing at least 25 per cent of outstanding Notes by nominal amount must participate in the meeting or voting). As the relevant majority for Holders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the nominal amount of Notes outstanding, the aggregate nominal amount such Notes required to vote in favour of an amendment will vary based on the Holders participating in the vote. Therefore, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of such Holders and losing rights towards the Issuer against his will in the event that Holders holding a sufficient aggregate nominal amount of the Notes participate in the vote and agree to amend the Terms and Conditions of the Notes or on other matters relating to the Notes by majority vote in accordance with the Terms and Conditions of the Notes and the SchVG. As such majority resolution is binding on all Holders of the Notes, including Holders who did not attend and vote at the relevant meeting and Holders who voted in a manner contrary to the majority, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.

In addition, the Holders' rights to convene a Holders' meeting and to solicit a Holders' resolution are limited as, pursuant to § 9 (1) of the SchVG, a Holders' meeting will only be convened if Holders jointly holding at least 5% of the outstanding Notes request such convocation in writing stating their particular interest in convening such a meeting.

2.2.6.3 If a joint representative (gemeinsamer Vertreter) is appointed for the Notes, the Holders may be deprived of their individual right to pursue and enforce their rights under the terms and conditions against the Issuer.

In case of an appointment of a joint representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

2.2.6.4 The Issuer's interests may not be aligned with those of investors in the Notes.

The consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio, the Available Distributable Items and the Maximum Distributable Amount will depend in part on decisions made by the Issuer and/or other entities of the Commerzbank Group relating to their businesses and operations, as well as the management of their capital position. The Issuer and/or other entities of the Commerzbank Group will have no obligation to consider the interests of Holders in connection with their strategic decisions, including in respect of capital management and the relationship among the various entities of the Commerzbank Group and its group structure.

The Issuer may decide not to raise capital at a time when it is feasible to do so, even if that would result in the occurrence of a Trigger Event. Moreover, in order to avoid the use of public resources, the competent authority may decide that the Issuer should allow a Trigger Event to occur at a time when it is feasible to avoid it.

Holders will not have any claim against the Issuer and/or other entities of Commerzbank Group relating to decisions that affect the capital position of the Issuer and/or Commerzbank Group, regardless of whether they result in the occurrence of a Trigger Event. Such decisions could cause Holders to lose all or part of their investment in the Notes.

2.2.7 Risks relating to tax and legal matters

2.2.7.1 *The Notes are governed by German law, and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes and the Holders.*

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law. Holders should thus note that the governing law may not be the law of their own home jurisdiction and that the law applicable to the Notes may not provide them with similar protection as their own law.

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes are drafted on the basis of German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law, or administrative practice after the date of this Base Prospectus (see also "2.2.1.2 *The regulatory classification of the Notes as Additional Tier 1 instruments may change, which may adversely impact the Issuer's capitalisation and entitle the Issuer to redeem the Notes for regulatory reasons.*").

2.2.7.2 *There may be circumstances under which the Notes may be subject to withholding tax which will not be grossed-up, including withholding tax under FATCA.*

Investors should be aware that duties, other taxes and expenses, including any stamp duty, depositary charges, transaction charges and other charges, may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and that it is the obligation of an investor to pay all such duties, other taxes and expenses.

All payments made under the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes imposed by the Issuer's country of incorporation (or any authority or political subdivision thereof or therein), unless such withholding or deduction is imposed or required by law. If any such withholding or deduction is imposed and required by law, the Issuer will, in limited circumstances, be required to pay additional amounts to cover the amounts so withheld or deducted ("**Additional Amounts**") and such event will allow the Issuer to redeem them early as this would allow the Issuer to redeem the Notes in full, but not in part as further specified in the Terms and Conditions of the Notes.

In no event will Additional Amounts be payable in respect of U.S. withholding taxes pursuant to the Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**"). Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. A number of jurisdictions (including Germany) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply before the date that is two years after the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment." To date such final regulations have not yet been published. Investors should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, neither the Issuer nor the Guarantor will pay any additional amounts as a result of the withholding.

Investors should be aware that payments made under the Notes and capital gains from the sale or redemption of the Notes may be subject to taxation in the jurisdiction of the holder of the Notes or in other jurisdictions in which the holder of the Notes is required to pay taxes.

2.2.7.3 *Change in tax law.*

Investors should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities are subject to change, possibly with retrospective effect, and that this could negatively affect the value of the Notes. Any such change may cause the tax treatment of the Notes to change from the tax position at the time of purchase and may render the statements in this Base Prospectus concerning the relevant tax law and practice to be inaccurate or insufficient to cover the material tax considerations in respect of the Notes.

The German Federal Ministry of Finance issued on April 10, 2014 a decree regarding the tax treatment of Additional Tier 1 instruments. According to the wording of such decree, the principles set out therein were meant to only apply to certain specimen terms and conditions as attached to the decree. The Issuer has obtained a

binding ruling (which is only binding for the Issuer's tax authorities and not regarding the tax treatment of investors of the Notes) confirming that a specific set of terms and conditions for Notes issued in EUR or USD in all material tax aspects correspond to the specimen terms and conditions and, therefore, the Issuer's tax authorities will apply the principles set out in the aforesaid decree to the first issue of Notes by the Issuer with such terms and conditions. While the Terms and Conditions for issues of Notes in EUR or USD under the Programme deviate from the specific set of terms and conditions subject to the binding ruling, in particular with regard to certain options to structure interest payments, the Issuer is of the view that such deviations are not material from a tax law perspective and as such, the obtained binding ruling will apply to the first issue of Notes with such terms and conditions. Notwithstanding, it is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time including and after the issue date of a specific Tranche of Notes due to changes in tax law and relevant jurisprudence. In particular, Germany has yet to implement Council Directive (EU) 2016/1164 of 12 July 2016 laying down rules against tax avoidance practices that directly affect the functioning of the internal market as amended by Council Directive (EU) 2017/952 of 29 May 2017 amending Directive (EU) 2016/1164 as regards hybrid mismatches with third countries (so-called 'Anti Tax Avoidance Directive' or "**ATAD**"), which is based on the OECD's "Base Erosion and Profit Shifting" (BEPS) action plan. In a ministerial draft for an act implementing ATAD into German law issued on 10 December 2019 by the German Federal Ministry of Finance, interest payments made in relation to certain hybrid arrangements are not tax deductible as business expenses of the payor if the corresponding results of the payee are non-taxable or only taxable to a limited extent in another country. This only applies, among others, to hybrid arrangements that qualify as 'structured arrangements' (*strukturierte Gestaltungen*). While the draft law defines 'structured arrangements' in more detail to a certain extent, the text is deliberately vague to cover tax avoidance schemes. In addition, the final text and scope of a German law implementing ATAD is not yet clear and its future application by the competent tax office cannot be predicted. While the Issuer believes that the provisions of ATAD are not aimed at applying to own funds instruments of credit institutions such as the Notes, it cannot be ruled out entirely that the Notes could qualify as such 'structured arrangements' to which any new non-deductibility rules would apply. For the avoidance of doubt, the binding ruling the Issuer has obtained is binding only as regards the tax treatment of the Issuer in relation to the Notes under German tax law applicable at the time of the issuance of the binding ruling. In particular, it would not cover any future changes in applicable tax laws, including due to an implementation of ATAD.

A change in the applicable tax treatment of the Notes may give the Issuer the right to redeem the Notes for reasons of taxation (see "2.2.3.3 *Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes can be redeemed or repurchased by the Issuer at any time in its sole discretion under certain regulatory or tax reasons, or repurchased for other reasons. In such case, the redemption amount may be substantially lower than the Original Nominal Amount (as specified in the applicable Final Terms) of the Notes due to a Write-down that has not been fully written up. In case of a write-down to zero, this may result in a full loss of the nominal amount.*").

In addition, a letter by the European Commission to the Permanent Representation of the Netherlands to the European Union dated 22 June 2018 has raised concerns whether tax deductibility of payments on Additional Tier 1 instruments constitute a preferential treatment of their issuers which would fall within state aid regulations and may be unjustified pursuant to such regulations. There has not been a comparable communication by the European Commission or a ruling on this issue by the European Court of Justice with regard to German tax law. In the view of the Issuer, the tax deductibility of payments on Additional Tier 1 instruments in Germany does not violate state aid regulations as the tax deductibility follows from general principles of tax laws and not from a preferential treatment under tax laws specifically applicable to financial institutions as was previously the case in the Netherlands. However, if the European Commission came to a different conclusion, this could result in interest payments no longer being deductible and may give the Issuer the right to redeem the Notes for reasons of taxation.

3 ISSUE PROCEDURES

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the Terms and Conditions applicable to each specific Tranche of Notes, which will be constituted by the "**Terms and Conditions of the Notes**" as set out under "*4 Terms and Conditions of the Notes*" below, as completed by the provisions of the applicable Final Terms as provided below.

The Terms and Conditions of the Notes are set forth in the following five options (each an "**Option**", and, together, the "**Options**") under "*4 Terms and Conditions of the Notes*" below:

- **Option I:** Notes issued in Euro (EUR);
- **Option II:** Notes issued in U.S. dollar (USD);
- **Option III:** Notes issued in pound sterling (GBP);
- **Option IV:** Notes issued in Singapore dollar (SGD); and
- **Option V:** Notes issued in Australian dollar (AUD).

Each set of Terms and Conditions of the Notes contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or potentially a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**") will be determined as follows: The Final Terms will (i) determine which of the Options I through V of the Terms and Conditions shall apply to the relevant Series of Notes, by inserting such Option in the Final Terms – Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

The Conditions will be attached to the respective Global Note.

The German text of the Conditions shall be legally binding. A non-binding English translation will be prepared for convenience only.

4 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION I: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN EURO

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von Euro **[Betrag einfügen]** (in Worten: **[Betrag in Worten einfügen]** Euro) in einer Stückelung von jeweils EUR **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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**" und, gemeinsam mit der vorläufigen Globalurkunde, jeweils die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

- (1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of EUR **[insert amount]** (in words: **[insert amount in words]** EUR) in a denomination of EUR **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note each the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be only valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft. Definitive notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not

Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

- (4) *Clearing System.* **[Wenn CBL und Euroclear das Clearing System sind, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**andere gemeinsame Verwahrstelle einfügen**] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing System**") hinterlegt.][**Wenn CBF das Clearing-System ist, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") und jeder Funktionsnachfolger.]
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2 Status

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

earlier than 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 are not U.S. persons (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 a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 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 § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* **[If CBL and Euroclear are the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be deposited with [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**insert other common depositary**] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").] **[If CBF is the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.]

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

§ 2 Status

- (1) The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and

untereinander und (nach Maßgabe von § 2(3)) mit allen anderen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen.

- (2) Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen, (iii) den Ansprüchen aus Tier 2 Instrumenten, (iv) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nachrangigen Verbindlichkeiten, die nicht gemäß § 2(3) im gleichen Rang zu den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen, sowie (v) den Ansprüchen aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind, im Rang vollständig nach (die Verbindlichkeiten der Emittentin unter (i) bis (v) zusammen die "**Vorrangigen Verbindlichkeiten**"); Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in einem solchen Fall solange nicht, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind.

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

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

(as specified in § 2(3)) *pari passu* with all other equally subordinated obligations of the Issuer.

- (2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to § 2(3), rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

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

"Tier 2 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument qualifiziert).

(3) 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

(i) stehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Ansprüche gegen die Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(ii) gehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR im Rang vor, insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: den Ansprüchen aus Stammaktien und etwaigen anderen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

"AT1 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals qualifiziert).

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, in der

"Tier 2 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

(3) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer,

(i) claims under the Notes rank *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(ii) claims under the Notes rank senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from

Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; 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.

time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; 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.

- (4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.
- (5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (6) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach

- (4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.
- (5) No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.
- (6) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) and (2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the dissolution, liquidation, insolvency, or composition of the Issuer, or the opening of other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Hinweis auf vorinsolvenzliches Zahlungsverbot. Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) gehören die Bedingungen, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages nicht zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führt.

Das bedeutet, dass die Emittentin unabhängig von und bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin weder eine vorgesehene Zahlung von Zinsen noch eine Rückzahlung von Kapital vornehmen darf, wenn (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, oder (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führen würde. Ein solches Zahlungsverbot kann für unbestimmte Zeit und sogar dauerhaft gelten.

(7) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2), § 2(3) und § 2(6) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(8) **Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.** Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige

Note on payment restrictions prior to an insolvency. The conditions set forth in § 3(8) and the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

(7) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2), § 2(3) and § 2(6), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

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

Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen.

§ 3 Zinsen

- (1) Verzinsung, Zinszahlungstage.
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) werden die Schuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstag einfügen]** [und] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]**. Erster Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** ([kurze][lange] erste Zinsperiode).

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.
- (c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(2)(b) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,
- (a) für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Ersten Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% per annum, und
- (b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) der betreffende Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von **[ursprüngliche Kreditmarge einfügen]**% per annum.

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

§ 3 Interest

- (1) Interest Calculation, Interest Payment Dates.
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), the Notes shall bear interest 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.

"Interest Payment Date" means **[insert Interest Payment Date]** [and] **[further Interest Payment Dates]** in each year. The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]** ([short][long] first interest period).

- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.
- (c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(3).
- (2) **Rate of Interest.** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(2)(b)) will, except as otherwise provided below, be
- (a) for the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") a fixed rate of **[insert interest rate]** per cent. per annum, and
- (b) for the period from (and including) the First Reset Date to (but excluding) the next Reset Date and thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next Reset Date the applicable Reference Interest Rate (as defined below) plus the initial credit spread of **[insert initial credit spread]** per cent. per annum¹ **[Depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year]**

einfügen]% per annum¹ **[Entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der ursprüngliche Kreditmarge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, einfügen:** (ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis)].

Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag am betreffenden Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der **"Referenzzinssatz"** zu jedem Zinsanpassungstag wird wie folgt bestimmt:

- (i) Vorbehaltlich (ii) und (iii) entspricht der Referenzzinssatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag;
- (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(x) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzzinssatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag dem Referenzbankensatz;
- (iii) wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzzinssatz für jeden Reset Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(vi) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt[.]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den jährlichen Swapsatz für Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5][•] Jahr[en], ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden

used to determine the initial credit spread, in the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis)].

The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this § 3(2) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

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

- (i) Subject to (ii) and (iii) the Reference Interest Rate will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date;
- (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(x)) has occurred, the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate;
- (iii) if a Benchmark Event occurs, the Reference Interest Rate for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(vi)) will be determined in accordance with § 3(7)[.]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis in a commercially reasonable manner.]

"Original Benchmark Rate" means the annual swap rate for Euro swap transactions with a [5][•] year maturity commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on

¹ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung. / This equals the initial credit spread at the time of pricing.

Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am maßgeblichen Zinsfestlegungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP2" (bzw. einer Nachfolgeside) (die "**Bildschirmseite**") unter der Überschrift "11:00 AM" (wie diese Überschriften jeweils erscheinen) angezeigt wird.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am Zinsfestlegungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei][•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei][•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die jährliche Festzinsseite (berechnet auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit je 30 Tagen) einer Euro-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5][•] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die auf dem 6-Monats-EURIBOR (berechnet auf der Grundlage der Anzahl der in einem Jahr mit 360 Tagen tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen) basiert.

"Referenzbanken" bezeichnet [fünf][•] führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden [fünften][•] Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

the Reuters screen "ICESWAP2" (or any successor page) (the "**Screen Page**") under the heading "11:00 AM" (as such headings may appear from time to time) as at 11:00 a.m. Frankfurt time on the relevant Interest Determination Date.

"Reference Bank Rate" means the percentage rate determined on the basis of the [5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time on the Interest Determination Date. If more than [three][•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three][•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months) of a fixed-for-floating Euro interest rate swap transaction which (i) has a term of [5][•] years commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 360-day year).

"Reference Banks" means [five][•] leading swap dealers in the interbank market.

"Reset Date" means the First Reset Date and any [fifth][•] anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzzinssatz, der für den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) festzustellen ist, den [zweiten][●] Geschäftstag (wie in § 4(5) definiert) vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt (jeder dieser Zeiträume, ein **"Reset Zeitraum"**).

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (3) **Zinsbetrag.** Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzzinssatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(8)(c) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Zinszahlungstag beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"Aktueller Nennbetrag" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(8)(c) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf

"Interest Determination Date" means, in respect of the Reference Interest Rate to be determined in relation to the period from (and including) a Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date, the [second][●] Business Day (as defined in § 4(5)) preceding the Reset Date on which such period commences (each of such periods, a **"Reset Period"**).

"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.

- (3) **Interest Amount.** The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Interest Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(8)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(8)(c) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Interest Payment Date on which the write-up occurs.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c)).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the

die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich), der "Zinsberechnungszeitraum")

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungsperiode" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin einfügen] [und]

Notes for any period of time (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period, the "Calculation Period")

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than the 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"Determination Date" means [insert Determination Date] [and] [insert further

[weitere Feststellungstermine einfügen].

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.
- (5) *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.
- (6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(7) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt,

Determination Dates in each year.

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount apply.
- (5) *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 Paying Agent and the Holders.

- (6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest².

(7) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Interest Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). / 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(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(7)(x) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(7)(x) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(7)(iv)) festzulegen.

- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag keinen Neuen Benchmark Satz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(7) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzzinssatz für den nächsten Reset Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag festgestellten Referenzzinssatz.

Falls dieser § 3(7)(ii) an dem Zinsfestlegungstag in Bezug auf den Reset Zeitraum, der am Ersten Zinsanpassungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für diesen ersten Reset Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor diesem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(ii) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für den nächsten nachfolgenden Reset Zeitraum und, sofern notwendig, für weitere nachfolgende Reset Zeiträume zu bestimmen.

- (iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
- (A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
- (B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der "**Referenzzinssatz**" für den unmittelbar nachfolgenden Reset

a New Benchmark Rate (as defined in § 3(7)(x)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(7)(x)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(7)(iv)).

- (ii) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, any Adjustment Spread or any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(7), the Reference Interest Rate applicable to the next Reset Period shall be the Reference Interest Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this §3(7)(ii) is to be applied on the Interest Determination Date in respect of the Reset Period, commencing on the First Reset Date, the Reference Interest Rate applicable to such first Reset 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(7)(ii) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

- (iii) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:
- (A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the "**Reference Interest Rate**" for the immediately following Reset Period and all following Reset

Zeitraum und alle folgenden Reset Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(ix) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

- (iv) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(7) festgestellt wurde und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (A) den Referenzzinssatz einschließlich der 'Bildschirmseite' und/oder der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzzinssatz; und/oder
- (B) die Definitionen der Begriffe 'Geschäftstag', 'Zinszahlungstag', 'Zinsperiode', 'Reset Zeitraum', 'Zinstagequotient' und/oder 'Zinsfestlegungstag' (einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
- (C) die Zahltag-Bestimmung gemäß § 4(5).
- (v) Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § 11 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor

Periods, subject to § 3(7)(ix), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (iv) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and give notice thereof in accordance with § 3(7)(v).

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

- (A) the Reference Interest Rate including the 'Screen Page' and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate; and/or
- (B) the definitions of the terms 'Business Day', 'Interest Payment Date', 'Interest Period', 'Reset Period', 'Day Count Fraction' and/or 'Interest Determination Date' (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
- (C) the payment business day condition in §4(5).
- (v) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § 11, the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the

dem betreffenden Zinsfestlegungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Diese Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(vi) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspread und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestlegungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(A) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (1) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder

(B) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder

(C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (5) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist.

(vii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch

relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments, each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. These Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

(vi) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (2), (3) or (4) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date from which the prohibition applies.

(vii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(7) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new

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.

(viii) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff 'Ursprünglicher Benchmarksatz' gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.

(ix) Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit (i) diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, und/oder (ii) diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften beeinträchtigen würde.

(x) Zur Verwendung in § 3(7):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) den Spread oder (b) 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 vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(2) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihemarkt auf den

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.

(viii) 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.

(ix) No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this § 3(7) if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5(3) and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.

(x) As used in this § 3(7):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) 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 such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement

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) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und 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 Zinssätzen in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (1) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen

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) 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 screen rate which is customarily applied in international debt capital markets for the purpose of determining rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"Benchmark Event" occurs if:

- (1) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances

Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder

where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or

(3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder

(3) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or

(4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder

(4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or

(5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

(5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments to any Holder using the Original Benchmark Rate;

wobei für die Zwecke von (1)–(3) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht.

provided that, for the purposes of (1) through (3), a material alteration of the methodology used by the administrator on the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das 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 § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

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

- (1) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung.*

- (a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.
- (b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with § 3(7).

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

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

(8) *Cancellation of Interest Payment.*

- (a) The Issuer has the right to cancel all or part of any payment of interest in its sole discretion and at any time. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.
- (b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded

Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(1) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(8)(c), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(2) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(3) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder

and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest together with

(1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the

zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist oder soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde.

Die Emittentin teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(d) Das Entfallen von Zinszahlungen stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

(9) *Bestimmte Definitionen.*

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

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der

relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

The Issuer shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(d) The cancellation of interest payment shall not constitute a default for any purpose.

(9) *Certain Definitions.*

"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 guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of

Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbarer Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis des Konzernabschlusses festgestellt werden.

Die Ausschüttungsfähigen Posten sind jeweils nach den dann Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu bestimmen; entsprechend sind nur solche Beträge hinzuzurechnen oder abzuziehen, wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck oder für die Ermittlung der auf AT1 Instrumente ausschüttbaren Beträge hinzugerechnet werden dürfen bzw. abzuziehen sind.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung,

the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; to the extent that

Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"SolvV" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
- (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen

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.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"Maximum Distributable Amount" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"SolvV" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4 Payments

- (1) *General.*
- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification

Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

as provided in § 1(3)(b).

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

(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 § 1(3) und des § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(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 Clearing System 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) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist.

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main amounts of interest or principal not claimed by the Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such

Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5

Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.
- (2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5), zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet

[(i) jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[Tag einfügen, der frühestens 5 Jahre nach dem Tag der Begebung liegt]** (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich);]

[(ii)][(i)] den Ersten Zinsanpassungstag; und

[(iii)][(ii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinszahlungstag][Zinsanpassungstag]

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als

deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5

Redemption; Write-downs; Write-ups

- (1) *No Scheduled Maturity.* The Notes have no scheduled maturity date.
- (2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time, subject to the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below) at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date.

"Optional Redemption Date" means

[(i) each Business Day during the period from (and including) **[insert date falling no earlier than 5 years after the issue date]** to (but excluding) the First Reset Date;]

[(ii)][(i)] the First Reset Date; and

[(iii)][(ii)] each [Interest Payment Date][Reset Date] following the First Reset Date.

- (3) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions

Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner

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 issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may redeem the Notes in full, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional

Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

- (5) *Einholung der Zustimmung der Behörde, Kündigungserklärung, Rückzahlung/Rückkauf und Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.*
- (a) Im Falle einer Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) oder eines Rückkaufs nach § 10(2) ist die Emittentin verpflichtet, die vorherige Zustimmung der zuständigen Behörde gemäß Artikel 78 CRR einzuholen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:
- (i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
 - (ii) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

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

Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 5(4).

- (5) *Obtaining of Permission of Competent Authority, Redemption Notice, Redemption/Repurchase and Conditions to Redemption and Repurchase.*
- (a) In the event of a redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) or any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) the Issuer is required to obtain prior permission of the competent authority in accordance with Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:
- (i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
 - (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations 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.

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 § 5(3) bzw. § 5(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) 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 dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
 - (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.

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

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

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 § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes must be met.
- (ii) A 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 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 repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
 - (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.

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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

(b) Eine Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) hat gemäß § 11 unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Kalendertagen zu erfolgen. Sie ist vorbehaltlich § 5(5)(c) und (d) unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin, den Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich einer Herabschreibung nach § 5(8)(b)) und im Falle einer Kündigung nach § 5(3) oder (4) den Grund für die Kündigung nennen.	(b) Any notice of redemption in accordance with § 5(2), § 5(3) or § 5(4) shall be given in accordance with § 11 observing a notice period of not less than 30 calendar days. Such notice shall be irrevocable (subject to § 5(5)(c) and (d)) and shall state the date fixed for redemption, the Redemption Amount (subject to a write-down pursuant to § 5(8)(b)), and, in case of a notice of redemption pursuant to § 5(3) or (4), the reason for the redemption.
(c) Die Emittentin darf die Kündigung nicht erklären, wenn ein Auslöseereignis (wie in § 5(8)(a) definiert) eingetreten ist und dieses noch fort dauert. Wenn ein Auslöseereignis nach der Erklärung einer Kündigung, jedoch vor dem betreffenden Rückzahlungstag eintritt, wird die Kündigungserklärung automatisch als zurückgenommen sowie nichtig behandelt und darf die betreffende Rückzahlung nicht erfolgen (wie in § 5(5)(d) geregelt); in einem solchen Fall gelten die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen unverändert fort.	(c) The Issuer shall not give a notice of redemption if a Trigger Event (as defined in § 5(8)(a)) has occurred and this is continuing. If a Trigger Event occurs after a notice of redemption was given but prior to the relevant date of redemption, the relevant notice of redemption shall automatically be deemed revoked and null and void, the corresponding redemption shall not be made, as set forth in § 5(5)(d), and the rights and obligations in respect of the Notes shall remain unchanged.
(d) Die Emittentin darf die Schuldverschreibungen in jedem Fall nur zurückzahlen bzw. zurückkaufen, sofern (i) kein Auslöseereignis eingetreten ist und, falls ein Auslöseereignis eingetreten ist, dieses nicht fort dauert, (ii) die Emittentin am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (iii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt; § 41 InsO bleibt unberührt.	(d) In any event, the Issuer may only redeem or repurchase (as applicable) the Notes if (i) no Trigger Event has occurred and, if a Trigger Event has occurred, this is not continuing, (ii) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption and (iii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer; § 41 InsO remains unaffected.
(6) <i>Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.</i> Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(8)(c) vollständig aufgeholt worden sind. Der "Rückzahlungsbetrag" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.	(6) <i>Redemption after Write-Up; Redemption Amount.</i> The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(8)(b) have been fully written up in accordance with § 5(8)(c). "Redemption Amount" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.
(7) <i>Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.</i> Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.	(7) <i>No Call Right of the Holders.</i> The Holders shall have no right to call the Notes for redemption.
(8) <i>Herabschreibung und Hochschreibung.</i>	(8) <i>Write-down and write-up.</i>
(a) <i>Auslöseereignis.</i> Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um	(a) <i>Trigger Event.</i> Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount

den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "Auslöseereignis" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**") (i) auf konsolidierter Basis oder (ii) auf Einzelinstitutsbasis unter [●]¹ (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt, wobei (i) ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf konsolidierter Basis jederzeit eintreten kann, (ii) jedoch ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf Einzelinstitutsbasis nur eintreten kann, wenn die Emittentin künftig nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet sein sollte, die Aufsichtsanforderungen auch auf Einzelinstitutsbasis einzuhalten und zu diesem Zweck die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu ermitteln. Ob ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Behörde oder einem für diesen Zweck von der zuständigen Behörde Beauftragten festgestellt; diese Feststellung ist für die Gläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

- (b) *Herabschreibung.* Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge

of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below [●]¹ per cent. (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be binding on the Holders.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

- (b) *Write-down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

¹ Die Mindest-CET1-Quote muss mindestens 5,125% betragen.
The Minimum CET1 Ratio shall at least be 5.125 per cent.

nicht durch die Anwendbaren
Aufsichtsrechtlichen Vorschriften
vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt jedoch nicht teilweise herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß diesem § 5(8)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1

- (i) Any write-down pursuant to this § 5(8)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event pursuant to this § 5(8)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not

Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(8)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

- (1) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und
- (2) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (i) der zuständigen Behörde, (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (iii) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (iv) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach (b)(2)(i) und/oder (b)(2)(ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der

implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under this § 5(8)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

- (1) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Holders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and
- (2) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (i) to the competent authority, (ii) to the Holders of the Notes in accordance with § 11, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (iv), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to (b)(2)(i) and/or (b)(2)(ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless

Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

- (c) *Hochschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung können der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(8)(c) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (der "**Jahresüberschuss**") zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

- (i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**"; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach

the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

- (c) *Write-up.* After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(8)(c) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (the "**Annual Profit**") and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the abovementioned Annual Profit was determined.

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding Annual Profit is recorded and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

- (i) To the extent that the Annual Profit determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

- (ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

$$H = \frac{J \cdot S}{T1}$$

'H' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'J' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres;

'S' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'T1' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag 'H' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

- (iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf

- (ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'H' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'J' means the Annual Profit determined or to be determined for the previous year;

'S' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'T1' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount 'H' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

- (iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1

Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck zu beachtenden Höchstbetrag nicht überschreiten.

- (iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.
- (v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(8)(c) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung zum betreffenden Zinszahlungstag (durch Mitteilung des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des neuen Aktuelle Nennbetrags und des Tags, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 11

Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including also payment of interests and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose under the Applicable Supervisory Regulations.

- (iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.
- (v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(8)(c), it shall notify the write-up as of the relevant Interest Payment Date (i.e., the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than 10 calendar days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

erfolgt ist.

§ 6

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

Steuern

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu

§ 6

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Calculation 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 of the Holders.

§ 7

Taxation

- (1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes

zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder
- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den

shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany 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, Germany; or
- (c) to which the Holder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another

Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder

(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder

(i) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(2) *FATCA*. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung

Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or

(i) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Notes.

(2) *FATCA*. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any tax that would not have been imposed but for a failure by the Holder or beneficial owner (or

von Anforderungen durch den Gläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen.

§ 8 Vorlegungsfrist

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

§ 9 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. Zur Klarstellung: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed pursuant to, or under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of, Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date.

§ 8 Term of presentation

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

§ 9 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Joint Representative

- (1) *Amendment to the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), the Holders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. For the avoidance of doubt: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. A majority resolution which does not

Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen 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. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Gläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Gläubiger geleitet.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' joint representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Holders' joint representative.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (*HGB*)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit

(6) *Holders' Joint Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. The Holders' joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' joint representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' joint representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' joint

hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(5) Schuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot allen Gläubigern gemäß § 11 gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies

representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' joint representative.

§ 10

Further Issues, Repurchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further notes having the same terms and 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.
- (2) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), repurchase Notes in a regulated market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If repurchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike in accordance with § 11.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

Notices

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and for as long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for

zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Gläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Gläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 12 Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 S. 1 1. Alt. SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 S. 3 1. Alt. SchVG das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ausschließlich zuständig.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen

communication by the Clearing System to the Holders or directly to the Holders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13 Applicable Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Pursuant to § 9(3) sentence 1 1st alternative SchVG, the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to decide on any matters pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG. Pursuant to § 20(3) sentence 3 1st alternative SchVG, the regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction to decide on the challenge of resolutions of the Holders.

- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of

oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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.

the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate nominal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. 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 Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 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.

OPTION II: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN U.S. DOLLAR

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in USD (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von USD [**Betrag einfügen**] (in Worten: [**Betrag in Worten einfügen**] U.S.-Dollar) in einer Stückelung von jeweils USD [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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**" und, gemeinsam mit der vorläufigen Globalurkunde, jeweils die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (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

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

- (1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in USD (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of USD [**insert amount**] (in words: [**insert amount in words**] U.S. dollar) in a denomination of USD [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note each the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be only valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft. Definitive notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery

Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (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 a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 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 § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* **[Wenn CBL und Euroclear das Clearing System sind, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**andere gemeinsame Verwahrstelle einfügen**] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing System") hinterlegt.][**Wenn CBF das Clearing-System ist, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") und jeder Funktionsnachfolger.]

- (4) *Clearing System.* **[If CBL and Euroclear are the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be deposited with [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**insert other common depositary**] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").][**If CBF is the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF") and any successor in such capacity.]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

§ 2 Status

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und (nach Maßgabe von § 2(3)) mit allen anderen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der

§ 2 Status

- (1) The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and (as specified in § 2(3)) *pari passu* with all other equally subordinated obligations of the

Emittentin im gleichen Rang stehen.

- (2) Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen, (iii) den Ansprüchen aus Tier 2 Instrumenten, (iv) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nachrangigen Verbindlichkeiten, die nicht gemäß § 2(3) im gleichen Rang zu den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen, sowie (v) den Ansprüchen aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind, im Rang vollständig nach (die Verbindlichkeiten der Emittentin unter (i) bis (v) zusammen die "**Vorrangigen Verbindlichkeiten**"); Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in einem solchen Fall solange nicht, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige

Issuer.

- (2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to § 2(3), rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer

Darlehensinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument qualifiziert).

(3) 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

(i) stehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Ansprüche gegen die Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(ii) gehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR im Rang vor, insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: den Ansprüchen aus Stammaktien und etwaigen anderen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

"AT1 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals qualifiziert).

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments

that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

(3) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer,

(i) claims under the Notes rank *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(ii) claims under the Notes rank senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019

und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; 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.

amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; 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.

- (4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.
- (5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (6) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und

- (4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.
- (5) No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.
- (6) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) and (2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the dissolution, liquidation, insolvency, or composition of the Issuer, or the opening of other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Hinweis auf vorinsolvenzliches Zahlungsverbot. Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) gehören die Bedingungen, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages nicht zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führt.

Das bedeutet, dass die Emittentin unabhängig von und bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin weder eine vorgesehene Zahlung von Zinsen noch eine Rückzahlung von Kapital vornehmen darf, wenn (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, oder (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führen würde. Ein solches Zahlungsverbot kann für unbestimmte Zeit und sogar dauerhaft gelten.

- (7) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2), § 2(3) und § 2(6) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

- (8) **Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.** Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich)

Note on payment restrictions prior to an insolvency. The conditions set forth in § 3(8) and the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

- (7) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2), § 2(3) and § 2(6), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

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

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

§ 3 Zinsen

- (1) Verzinsung, Zinszahlungstage.
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) werden die Schuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstag einfügen]** [und] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]**. Erster Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** ([kurze][lange] erste Zinsperiode).

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.
- (c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(2)(b) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,
- (a) für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Ersten Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% *per annum*, und
- (b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) der betreffende Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von **[ursprüngliche Kreditmarge**

a cancellation of the Notes.

§ 3 Interest

- (1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates.*
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), the Notes shall bear interest 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.

"Interest Payment Date" means **[insert Interest Payment Date]** [and] **[further Interest Payment Dates]** in each year. The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]** ([short][long] first interest period).

- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.
- (c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(3).
- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(2)(b)) will, except as otherwise provided below, be
- (a) for the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") a fixed rate of **[insert interest rate]** per cent. *per annum*, and
- (b) for the period from (and including) the First Reset Date to (but excluding) the next Reset Date and thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next Reset Date the applicable Reference Interest Rate (as defined below) plus the initial credit spread of **[insert initial credit spread]** per cent. *per annum*¹ **[Depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year**

einfügen]% per annum¹ **[Entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der ursprüngliche Kreditmarge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, einfügen:** (ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis)].

Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag am betreffenden Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

[Im Falle eines Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes, einfügen:

Der "Referenzzinssatz" zu jedem Zinsanpassungstag wird wie folgt bestimmt:

- (i) Vorbehaltlich (ii) und (iii) entspricht der Referenzzinssatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag;
- (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(x) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzzinssatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag dem Referenzbankensatz;
- (iii) wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzzinssatz für jeden Reset Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(vi) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt[.]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

used to determine the initial credit spread, in the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis)].

The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this § 3(2) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

[In the case of a fixing based on the relevant mid-market swap rate, insert:

The "Reference Interest Rate" for each Reset Date will be determined as follows:

- (i) Subject to (ii) and (iii) the Reference Interest Rate will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date;
- (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(x)) has occurred, the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate;
- (iii) if a Benchmark Event occurs, the Reference Interest Rate for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(vi)) will be determined in accordance with § 3(7)[.]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest 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.]

¹ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung. / This equals the initial credit spread at the time of pricing.

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den halbjährlichen Swapsatz für USD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5][•] Jahr[en], ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am maßgeblichen Zinsfestlegungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP1" (bzw. einer Nachfolgeside) (die **"Bildschirmseite"**) unter der Überschrift "11:00 AM" (wie diese Überschriften jeweils erscheinen) angezeigt wird.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am Zinsfestlegungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei][•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei][•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf der Grundlage eines Jahres mit 360 Tagen und zwölf Monaten mit je 30 Tagen) einer USD-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5][•] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die auf dem 3-Monats-USD LIBOR (berechnet auf der Grundlage der Anzahl der in einem Jahr mit 360 Tagen tatsächlich abgelaufenen Anzahl von Tagen) basiert.

"Referenzbanken" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.]

[Im Falle eines Fixing auf Basis des maßgeblichen U.S. Treasury Satzes,

"Original Benchmark Rate" means the semi-annual swap rate for USD swap transactions with a [5][•] year maturity commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Reuters screen "ICESWAP1" (or any successor page) (the **"Screen Page"**) under the heading "11:00 AM" (as such headings may appear from time to time) as at 11:00 a.m. New York time on the relevant Interest Determination Date.

"Reference Bank Rate" means the percentage rate determined on the basis of the [5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. New York time on the Interest Determination Date. If more than [three][•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three][•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg (calculated on the basis of a 360-day year of twelve 30-day months) of a fixed-for-floating USD interest rate swap transaction which (i) has a term of [5][•] year[s] commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on the 3-month USD LIBOR rate (calculated on the basis of the actual number of days elapsed in a 360-day year).

"Reference Banks" means five leading swap dealers in the interbank market.]

[In the case of a fixing based on the

einfügen:

Der "Referenzzinssatz" zu jedem Zinsanpassungstag entspricht dem CMT-Satz (wie nachstehend definiert)[.]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

"CMT-Satz" bezeichnet:

- (i) die Rendite für U.S.-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15(519) unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)" veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des jeweiligen Reset Zeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, so wie sie an diesem Zinsfestlegungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.
- (ii) falls die in Absatz (i) in Bezug genommene Rendite an diesem Zinsfestlegungstag um 16:00 Uhr (Ortszeit New York) nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird, die Rendite für U.S.-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15(519) unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)", wie an diesem Zinsfestlegungstag veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des jeweiligen Reset Zeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist; oder
- (iii) falls die in Absatz (ii) in Bezug genommene Rendite an diesem Zinsfestlegungstag um 16:30 Uhr (Ortszeit New York) nicht veröffentlicht wird, der Angepasste Referenzbankensatz an diesem Zinsfestlegungstag,

jeweils, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

"H.15(519)" bezeichnet die wöchentliche statistische Veröffentlichung des Rats der Gouverneure des Federal Reserve Systems, die als H.15(519) bezeichnet wird, sowie jede

relevant U.S. Treasury rate, insert:

The "Reference Interest Rate" for each Reset Date will be the CMT Rate (as defined below)[.]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis in a commercially reasonable manner.]

"CMT Rate" means:

- (i) the yield for United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period, as published in the H.15(519) under the caption "treasury constant maturities (nominal)", as that yield is displayed on such Interest Determination Date, on the Screen Page; or
- (ii) if the yield referred to in paragraph (i) above is not published by 4:00 p.m. (New York time) on the Screen Page on such Interest Determination Date, the yield for the United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period as published in H.15(519) under the caption "treasury constant maturities (nominal)" on such Interest Determination Date; or
- (iii) if the yield referred to in paragraph (ii) above is not published by 4:30 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date, the Reset Reference Bank Rate on such Interest Determination Date,

in each case, all as determined by the Calculation Agent.

"H.15(519)" means the weekly statistical release designated as H.15(519), or any successor publication, published by the board of governors of the Federal Reserve

Nachfolgeveröffentlichung, die unter <http://www.federalreserve.gov/releases/H15> oder einer anderen Seite, einem anderen Abschnitt, einer Nachfolgeseite oder einer Publikation, die diese Webseite ersetzt, veröffentlicht wird (die "**Bildschirmseite**").

"Anpassungsreferenzbanken" bezeichnet die Hauptgeschäftsstellen in New York City von insgesamt fünf Großbanken, die als primärer Händler von U.S.-Staatsanleihen oder Market Maker bei der Preisfestsetzung von Unternehmensanleihen in U.S.-Dollar auftreten, welche von der Emittentin nach billigem Ermessen und nach Rücksprache mit der Berechnungsstelle ausgewählt werden.

"Angepasster Referenzbankensatz" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr und gegebenenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent, wobei 0,0005 Prozent nach oben aufgerundet werden), welcher auf der Grundlage von Referenzanleihenangebotssätzen, die die Referenzbanken der Berechnungsstelle um **[maßgebliche Uhrzeit einfügen]** am Zinsfestlegungstag zur Verfügung stellen, ermittelt wird.

Falls mindestens drei solcher Referenzanleihenangebotssätze zur Verfügung werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls nur zwei Referenzanleihenangebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze. Falls weniger als zwei Referenzanleihenangebotssätze vorgelegt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz für den jeweiligen Zinsanpassungszeitraum (a) für jeden anderen Reset Zeitraum als den ersten Reset Zeitraum, der Angepasste Referenzbankensatz für den unmittelbar vorausgegangenen Reset Zeitraum oder (b) für den ersten Reset Zeitraum **[Zinssatz einfügen]**% *per annum*. Zur Klarstellung,

System at <http://www.federalreserve.gov/releases/H15> or such other page, section, successor site or publication as may replace it (the "**Screen Page**").

"Reset Reference Banks" means the principal office in New York City of five major banks which are primary United States Treasury Securities dealers or market makers in pricing corporate bond issues denominated in U.S. dollars, as selected by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) after consultation with the Calculation Agent

"Reset Reference Bank Rate" means the rate (expressed as a percentage rate per annum and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards)) determined on the basis of the Reference Bond Quotations provided by the Reset Reference Banks to the Calculation Agent at **[insert relevant time]** on such Interest Determination Date.

If at least three such Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If only two Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided. If fewer than two Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate for the relevant Reset Period will be (a) in the case of each Reset Period other than the first Reset Period, the Reset Reference Bank Rate in respect of the immediately preceding Reset Period or (b) in the case of the first Reset Period, **[insert rate of interest]** per cent. *per annum*. For the avoidance of doubt, such Reset Reference Bank Rate does not replace the Rate of Interest, as defined in § 3(2), but solely the Reference Interest Rate, as defined in § 3(2)(b).

ersetzt dieser Angepasste Referenzbankensatz nicht den Zinssatz, wie in § 3(2) definiert, sondern nur den Referenzzinssatz, wie in § 3(2)(b) definiert.

"Referenzanleihenangebotssatz" bezeichnet den von der Berechnungsstelle festgelegten Satz, der als Rendite bis Laufzeitende auf der Grundlage des arithmetischen Mittels der Angebotspreise des Sekundärmarktes einer solchen Anpassungsreferenzbank für die betreffenden Angepassten U.S.-Staatsanleihen um ca. **[relevante Uhrzeit einfügen]** an diesem Zinsfestlegungstag gilt.

"Angepasste US-Staatsanleihen" bezeichnen US-Staatsanleihen:

- (i) mit einer bestimmten Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des betreffenden Reset Zeitraums, einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr unter einer Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des jeweiligen Reset Zeitraums, ist; und
- (ii) in einem Nennwert in Höhe eines Betrags, der für eine einzelne Transaktion mit solchen U.S.-Staatsanleihen auf dem New York City-Finanzmarkt repräsentativ ist. Falls zwei US-Staatsanleihen eine Restlaufzeit aufweisen, die der Dauer des jeweiligen Reset Zeitraums entspricht, werden die US-Staatsanleihen mit der kürzeren Restlaufzeit für die Zwecke der jeweiligen Bestimmung verwendet.

"U.S.-Staatsanleihen" bezeichnen Wertpapiere, die direkte Verpflichtungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten begründen und nicht auf Basis einer Diskontierung ausgegeben werden.]

"Geschäftstag für US-Staatstitel" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem auf die Empfehlung der Securities Industry and Financial Markets Association (oder eine etwaige Nachfolgerin) die Rentenabteilungen ihrer Mitglieder für den Handel mit US-Staatstiteln ganztägig geschlossen sind.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden **[fünften][●]** Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"Reference Bond Quotation" means the rate, as determined by the Calculation Agent, as being a yield-to-maturity based on the arithmetic mean of the secondary market bid prices of such Reset Reference Bank for the relevant Reset United States Treasury Securities at approximately **[insert relevant time]** on such Interest Determination Date.

"Reset United States Treasury Securities" means United States Treasury Securities:

- (i) with a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period, a remaining term to maturity of no less than one year less than a maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period; and
- (ii) in a principal amount equal to an amount that is representative for a single transaction in such United States Treasury Securities in the New York City market. If two United States Treasury Securities have remaining terms to maturity equally close to the duration of the relevant Reset Period, the United States Treasury Security with the shorter remaining term to maturity will be used for the purposes of the relevant determination.

"United States Treasury Securities" means securities that are direct obligations of the United States Treasury, issued other than on a discount basis.]

"U.S. Government Securities Business Day" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the U.S. Securities Industry and Financial Markets Association (or any successor thereto) recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"Reset Date" means the First Reset Date and any **[fifth][●]** anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzzinssatz, der für den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) festzustellen ist, den [zweiten][●] Geschäftstag für US-Staatstitel vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt (jeder dieser Zeiträume, ein **"Reset Zeitraum"**).

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (3) *Zinsbetrag.* Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzzinssatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(8)(c) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Zinszahlungstag beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"Aktueller Nennbetrag" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(8)(c) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf

"Interest Determination Date" means, in respect of the Reference Interest Rate to be determined in relation to the period from (and including) a Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date, the [second][●] U.S. Government Securities Business Day preceding the Reset Date on which such period commences (each of such periods, a **"Reset Period"**).

"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.

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Interest Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(8)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(8)(c) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Interest Payment Date on which the write-up occurs.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c)).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the

die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich), der "Zinsberechnungszeitraum")

die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360, berechnet gemäß der folgenden Formel:

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

wobei:

"ZTQ" ist der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu

Notes for any period of time (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period, the "Calculation Period")

the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later

Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

- (5) *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

- (6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

- (7) **[Wenn das Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes erfolgt, einfügen: *Benchmark-Ereignis*.**

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(7)(x) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(7)(x) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(7)(iv)) festzulegen.
- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag keinen Neuen Benchmark Satz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(7)

than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount apply.

- (5) *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 Paying Agent and the Holders.

- (6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest².

- (7) **[In case of a fixing based on the relevant mid-market swap rate, insert: *Benchmark Event*.**

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Interest Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(7)(x)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(7)(x)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(7)(iv)).
- (ii) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, any Adjustment Spread or any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(7), the

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). / 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(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

festgestellt hat, dann entspricht der Referenzzinssatz für den nächsten Reset Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag festgestellten Referenzzinssatz.

Falls dieser § 3(7)(ii) an dem Zinsfestlegungstag in Bezug auf den Reset Zeitraum, der am Ersten Zinsanpassungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für diesen ersten Reset Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor diesem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(ii) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für den nächsten nachfolgenden Reset Zeitraum und, sofern notwendig, für weitere nachfolgende Reset Zeiträume zu bestimmen.

(iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,

(A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der "**Referenzzinssatz**" für den unmittelbar nachfolgenden Reset Zeitraum und alle folgenden Reset Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(ix) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

(iv) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(7) festgestellt wurde und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung

Reference Interest Rate applicable to the next Reset Period shall be the Reference Interest Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this §3(7)(ii) is to be applied on the Interest Determination Date in respect of the Reset Period, commencing on the First Reset Date, the Reference Interest Rate applicable to such first Reset 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(7)(ii) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

(iii) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

(A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or

(B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the "**Reference Interest Rate**" for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(ix), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(iv) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the

des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungssspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (A) den Referenzzinssatz einschließlich der 'Bildschirmseite' und/oder der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzzinssatz; und/oder
 - (B) die Definitionen der Begriffe 'Geschäftstag', 'Geschäftstag für US-Staatstitel', 'Zinszahlungstag', 'Zinsperiode', 'Reset Zeitraum', 'Zinstagequotient' und/oder 'Zinsfestlegungstag' (einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
 - (C) die Zahltag-Bestimmung gemäß § 4(5).
- (v) Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungssspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § 11 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungssspread und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Diese Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den

applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and give notice thereof in accordance with § 3(7)(v).

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

- (A) the Reference Interest Rate including the 'Screen Page' and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate; and/or
- (B) the definitions of the terms 'Business Day', 'U.S. Government Securities Business Day', 'Interest Payment Date', 'Interest Period', 'Reset Period', 'Day Count Fraction' and/or 'Interest Determination Date' (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
- (C) the payment business day condition in §4(5).

- (v) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § 11, the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent'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. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments, each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. These Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the

Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(vi) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspread und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestlegungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(A) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (1) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder

(B) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder

(C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (5) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist.

(vii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) 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.

(viii) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff 'Ursprünglicher Benchmarksatz' gegebenenfalls auch eine

New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

(vi) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (2), (3) or (4) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date from which the prohibition applies.

(vii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(7) 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.

(viii) 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

Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.

- (ix) Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit (i) diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, und/oder (ii) diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften beeinträchtigen würde.

- (x) Zur Verwendung in § 3(7):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) den Spread oder (b) 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 vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihemarkt 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

respect of which a Benchmark Event has occurred.

- (ix) No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this § 3(7) if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5(3) and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.

- (x) As used in this § 3(7):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) 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 such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in 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

feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und 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 Zinssätzen in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (1) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des

determines that no such spread is customarily applied) 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 screen rate which is customarily applied in international debt capital markets for the purpose of determining rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"Benchmark Event" occurs if:

- (1) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (3) a public statement by the supervisor of the administrator

Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder

of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or

(4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder

(4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or

(5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

(5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments to any Holder using the Original Benchmark Rate;

wobei für die Zwecke von (1)–(3) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht.

provided that, for the purposes of (1) through (3), a material alteration of the methodology used by the administrator on the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das 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 § 3(7) 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 § 3(7).

"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 in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder

(1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or

andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.]

other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.]

[Wenn das Fixing auf Basis des maßgeblichen U.S. Treasury Satzes erfolgt, einfügen: *[Absichtlich freigelassen.]*]

[In the case of a fixing based on the relevant U.S. Treasury rate, insert: *[Intentionally left blank.]*]

- (8) *Ausschluss der Zinszahlung.*

- (8) *Cancellation of Interest Payment.*

- (a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

- (a) The Issuer has the right to cancel all or part of any payment of interest in its sole discretion and at any time. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

- (b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

- (b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

- (i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

- (i) to the extent that such payment of interest together with

- (1) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(8)(c), die zu dem betreffenden

- (1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest

Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

Payment Date,

(2) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(3) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

(3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iii) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist oder soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde.

(iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

Die Emittentin teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine

The Issuer shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a

Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

- (c) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

- (d) Das Entfallen von Zinszahlungen stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (9) *Bestimmte Definitionen.*

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

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbarer Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich

payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

- (c) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

- (d) The cancellation of interest payment shall not constitute a default for any purpose.

- (9) *Certain Definitions.*

"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 guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or

vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis des Konzernabschlusses festgestellt werden.

Die Ausschüttungsfähigen Posten sind jeweils nach den dann Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu bestimmen; entsprechend sind nur solche Beträge hinzuzurechnen oder abzuziehen, wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck oder für die Ermittlung der auf AT1 Instrumente ausschüttbaren Beträge hinzugerechnet werden dürfen bzw. abzuziehen sind.

"CRD" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

"CRD" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"SolvV" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"Maximum Distributable Amount" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"SolvV" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
- (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten

§ 4 Payments

- (1) *General.*
- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 Notes shall be made in the Specified

Währung.

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und des § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London und New York und das Clearing-System Zahlungen in U.S.-Dollar abwickeln.

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

Currency.

- (3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(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) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in London and New York and the Clearing System settle payments in U.S. dollars.

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main amounts of interest or principal not claimed by the Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5
**Rückzahlung; Herabschreibungen;
Hochschreibungen**

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.
- (2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5), zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet

[(i)] jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[Tag einfügen, der frühestens 5 Jahre nach dem Tag der Begebung liegt]** (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich);]

[(ii)][(i)] den Ersten Zinsanpassungstag; und

[(iii)][(ii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinszahlungstag][Zinsanpassungstag]

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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

§ 5
Redemption; Write-downs; Write-ups

- (1) *No Scheduled Maturity.* The Notes have no scheduled maturity date.
- (2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time, subject to the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below) at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date.

"Optional Redemption Date" means

[(i)] each Business Day during the period from (and including) **[insert date falling no earlier than 5 years after the issue date]** to (but excluding) the First Reset Date;]

[(ii)][(i)] the First Reset Date; and

[(iii)][(ii)] each [Interest Payment Date][Reset Date] following the First Reset Date.

- (3) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, 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

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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may redeem the Notes in full, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 5(4).

(5) *Einholung der Zustimmung der Behörde, Kündigungserklärung, Rückzahlung/Rückkauf und Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.*

(a) Im Falle einer Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) oder eines Rückkaufs nach § 10(2) ist die Emittentin verpflichtet, die vorherige Zustimmung der zuständigen Behörde gemäß Artikel 78 CRR einzuholen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

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

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

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

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

(5) *Obtaining of Permission of Competent Authority, Redemption Notice, Redemption/Repurchase and Conditions to Redemption and Repurchase.*

(a) In the event of a redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) or any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) the Issuer is required to obtain prior permission of the competent authority in accordance with Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:

(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations 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) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.

(ii) 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 dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder

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

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

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

(b) Eine Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) hat gemäß § 11 unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Kalendertagen zu erfolgen. Sie ist vorbehaltlich § 5(5)(c) und (d) unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten

(i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes must be met.

(ii) A 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 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 repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

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

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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

(b) Any notice of redemption in accordance with § 5(2), § 5(3) or § 5(4) shall be given in accordance with § 11 observing a notice period of not less than 30 calendar days. Such notice shall be irrevocable (subject to § 5(5)(c) and (d)) and shall state the date

Termin, den Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich einer Herabschreibung nach § 5(8)(b)) und im Falle einer Kündigung nach § 5(3) oder (4) den Grund für die Kündigung nennen.

(c) Die Emittentin darf die Kündigung nicht erklären, wenn ein Auslöseereignis (wie in § 5(8)(a) definiert) eingetreten ist und dieses noch fort dauert. Wenn ein Auslöseereignis nach der Erklärung einer Kündigung, jedoch vor dem betreffenden Rückzahlungstag eintritt, wird die Kündigungserklärung automatisch als zurückgenommen sowie nichtig behandelt und darf die betreffende Rückzahlung nicht erfolgen (wie in § 5(5)(d) geregelt); in einem solchen Fall gelten die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen unverändert fort.

(d) Die Emittentin darf die Schuldverschreibungen in jedem Fall nur zurückzahlen bzw. zurückkaufen, sofern (i) kein Auslöseereignis eingetreten ist und, falls ein Auslöseereignis eingetreten ist, dieses nicht fort dauert, (ii) die Emittentin am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (iii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt; § 41 InsO bleibt unberührt.

(6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(8)(c) vollständig aufgeholt worden sind.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

(7) *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

(8) *Herabschreibung und Hochschreibung.*

(a) *Auslöseereignis.* Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte

fixed for redemption, the Redemption Amount (subject to a write-down pursuant to § 5(8)(b)), and, in case of a notice of redemption pursuant to § 5(3) or (4), the reason for the redemption.

(c) The Issuer shall not give a notice of redemption if a Trigger Event (as defined in § 5(8)(a)) has occurred and this is continuing. If a Trigger Event occurs after a notice of redemption was given but prior to the relevant date of redemption, the relevant notice of redemption shall automatically be deemed revoked and null and void, the corresponding redemption shall not be made, as set forth in § 5(5)(d), and the rights and obligations in respect of the Notes shall remain unchanged.

(d) In any event, the Issuer may only redeem or repurchase (as applicable) the Notes if (i) no Trigger Event has occurred and, if a Trigger Event has occurred, this is not continuing, (ii) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption and (iii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer; § 41 InsO remains unaffected.

(6) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount.* The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(8)(b) have been fully written up in accordance with § 5(8)(c).

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

(7) *No Call Right of the Holders.* The Holders shall have no right to call the Notes for redemption.

(8) *Write-down and write-up.*

(a) *Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the

Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**") (i) auf konsolidierter Basis oder (ii) auf Einzelinstitutsbasis unter **[•]%**¹ (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt, wobei (i) ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf konsolidierter Basis jederzeit eintreten kann, (ii) jedoch ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf Einzelinstitutsbasis nur eintreten kann, wenn die Emittentin künftig nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet sein sollte, die Aufsichtsanforderungen auch auf Einzelinstitutsbasis einzuhalten und zu diesem Zweck die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu ermitteln. Ob ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Behörde oder einem für diesen Zweck von der zuständigen Behörde Beauftragten festgestellt; diese Feststellung ist für die Gläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

- (b) *Herabschreibung.* Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(b) erfolgt, vorbehaltlich der

"**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below **[•]**¹ per cent. (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be binding on the Holders.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

- (b) *Write-down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

- (i) Any write-down pursuant to this § 5(8)(b) will, subject to the provision

¹ Die Mindest-CET1-Quote muss mindestens 5,125% betragen.
The Minimum CET1 Ratio shall at least be 5.125 per cent.

Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt jedoch nicht teilweise herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß diesem § 5(8)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der

set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event pursuant to this § 5(8)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under this § 5(8)(b).

Schuldverschreibungen nach diesem § 5(8)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

- (1) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und
- (2) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (i) der zuständigen Behörde, (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (iii) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (iv) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach (b)(2)(i) und/oder (b)(2)(ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

- (1) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Holders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and
- (2) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (i) to the competent authority, (ii) to the Holders of the Notes in accordance with § 11, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (iv), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to (b)(2)(i) and/or (b)(2)(ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

- (c) *Hochschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung können der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(8)(c) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (der "**Jahresüberschuss**") zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

- (i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**"; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.
- (ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der

- (c) *Write-up.* After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(8)(c) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (the "**Annual Profit**") and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the abovementioned Annual Profit was determined.

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding Annual Profit is recorded and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

- (i) To the extent that the Annual Profit determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.
- (ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and

Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

$$H = \frac{J \cdot S}{T1}$$

'H' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'J' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres;

'S' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'T1' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag 'H' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

- (iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin

of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'H' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'J' means the Annual Profit determined or to be determined for the previous year;

'S' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'T1' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount 'H' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

- (iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including also payment of interests and other

(einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck zu beachtenden Höchstbetrag nicht überschreiten.

- (iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.
- (v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(8)(c) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung zum betreffenden Zinszahlungstag (durch Mitteilung des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des neuen Aktuellen Nennbetrags und des Tags, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich

Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose under the Applicable Supervisory Regulations.

- (iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.
- (v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(8)(c), it shall notify the write-up as of the relevant Interest Payment Date (i.e., the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than 10 calendar days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation

bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle:

[Falls Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einer anderen Berechnungsstelle einfügen]]

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

Agent and their respective initial specified offices are:

Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent:

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Calculation 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 of the Holders.

**§ 7
Steuern**

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend

**§ 7
Taxation**

(1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany 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, Germany; or
- (c) to which the Holder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been

nachgewiesen hätte; oder	published in accordance with § 11; or
(d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder	(d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder	(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or
(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder	(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or
(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder	(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or
(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder	(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or
(i) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen	(i) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Notes.

wäre.

- (2) *FATCA.* Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Gläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen.

§ 8 Vorlegungsfrist

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

§ 9 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. Zur

- (2) *FATCA.* The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any tax that would not have been imposed but for a failure by the Holder or beneficial owner (or any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed pursuant to, or under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of, Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date.

§ 8 Term of presentation

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

§ 9 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Joint Representative

- (1) *Amendment to the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), the Holders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. For the avoidance of doubt: The Terms and Conditions may not be

Klarstellung: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.
- (4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Gläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Gläubiger geleitet.
- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.
- (6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu

amended without the consent of the Issuer.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

- (2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.
- (3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.
- (4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' joint representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Holders' joint representative.
- (5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (HGB)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.
- (6) *Holders' Joint Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. The Holders' joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' joint representative shall comply with the instructions of the Holders. To the

befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(5) Schuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot allen Gläubigern gemäß § 11 gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag

extent that the Holders' joint representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' joint representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' joint representative.

§ 10

Further Issues, Repurchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further notes having the same terms and 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.
- (2) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), repurchase Notes in a regulated market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If repurchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike in accordance with § 11.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

Notices

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and for as long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than

ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Gläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Gläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 12 Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 S. 1 1. Alt. SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 S. 3 1. Alt. SchVG das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ausschließlich zuständig.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist

one publication on the day of the first publication).

- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders or directly to the Holders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13 Applicable Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Pursuant to § 9(3) sentence 1 1st alternative SchVG, the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to decide on any matters pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG. Pursuant to § 20(3) sentence 3 1st alternative SchVG, the regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction to decide on the challenge of resolutions of the Holders.

- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to

berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate nominal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. 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 Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 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.

OPTION III: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN POUND STERLING

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in GBP (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von GBP [**Betrag einfügen**] (in Worten: [**Betrag in Worten einfügen**] Pfund Sterling) in einer Stückelung von jeweils GBP [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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**" und, gemeinsam mit der vorläufigen Globalurkunde, jeweils die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (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

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

- (1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in GBP (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of GBP [**insert amount**] (in words: [**insert amount in words**] pound sterling) in a denomination of GBP [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note each the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be only valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft. Definitive notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery

Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (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 a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 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 § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* **[Wenn CBL und Euroclear das Clearing System sind, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**andere gemeinsame Verwahrstelle einfügen**] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing System") hinterlegt.][**Wenn CBF das Clearing-System ist, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") und jeder Funktionsnachfolger.]

- (4) *Clearing System.* **[If CBL and Euroclear are the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be deposited with [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**insert other common depositary**] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").][**If CBF is the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF") and any successor in such capacity.]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

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

§ 2 Status

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und (nach Maßgabe von § 2(3)) mit allen anderen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der

§ 2 Status

- (1) The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and (as specified in § 2(3)) *pari passu* with all other equally subordinated obligations of the

Emittentin im gleichen Rang stehen.

- (2) Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen, (iii) den Ansprüchen aus Tier 2 Instrumenten, (iv) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nachrangigen Verbindlichkeiten, die nicht gemäß § 2(3) im gleichen Rang zu den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen, sowie (v) den Ansprüchen aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind, im Rang vollständig nach (die Verbindlichkeiten der Emittentin unter (i) bis (v) zusammen die "**Vorrangigen Verbindlichkeiten**"); Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in einem solchen Fall solange nicht, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige

Issuer.

- (2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to § 2(3), rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer

Darlehensinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument qualifiziert).

(3) 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

(i) stehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Ansprüche gegen die Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(ii) gehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR im Rang vor, insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: den Ansprüchen aus Stammaktien und etwaigen anderen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

"AT1 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals qualifiziert).

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments

that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

(3) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer,

(i) claims under the Notes rank *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(ii) claims under the Notes rank senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019

und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; 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.

amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; 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.

- (4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.
- (5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (6) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und

- (4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.
- (5) No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.
- (6) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) and (2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the dissolution, liquidation, insolvency, or composition of the Issuer, or the opening of other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Hinweis auf vorinsolvenzliches Zahlungsverbot. Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) gehören die Bedingungen, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages nicht zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führt.

Das bedeutet, dass die Emittentin unabhängig von und bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin weder eine vorgesehene Zahlung von Zinsen noch eine Rückzahlung von Kapital vornehmen darf, wenn (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, oder (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führen würde. Ein solches Zahlungsverbot kann für unbestimmte Zeit und sogar dauerhaft gelten.

(7) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2), § 2(3) und § 2(6) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(8) **Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.** Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich)

Note on payment restrictions prior to an insolvency. The conditions set forth in § 3(8) and the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

(7) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2), § 2(3) and § 2(6), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

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

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

§ 3 Zinsen

- (1) Verzinsung, Zinszahlungstage.
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) werden die Schuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstag einfügen]** [und] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]**. Erster Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** ([kurze][lange] erste Zinsperiode).

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.
- (c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(2)(b) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,
- (a) für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Ersten Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% *per annum* (der "**Ursprüngliche Zinssatz**"), und
- (b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) der betreffende Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von **[ursprüngliche Kreditmarge einfügen]** per annum.

a cancellation of the Notes.

§ 3 Interest

- (1) **Interest Calculation, Interest Payment Dates.**
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), the Notes shall bear interest 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.

"Interest Payment Date" means **[insert Interest Payment Date]** [and] **[further Interest Payment Dates]** in each year. The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]** ([short][long] first interest period).

- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.
- (c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(3).
- (2) **Rate of Interest.** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(2)(b)) will, except as otherwise provided below, be
- (a) for the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") a fixed rate of **[insert interest rate]** per cent. *per annum* (the "**Initial Interest Rate**"), and
- (b) for the period from (and including) the First Reset Date to (but excluding) the next Reset Date and thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next Reset Date the applicable Reference Interest Rate (as defined below) plus the initial credit spread of **[insert initial credit spread]** per cent. *per annum*¹ **[Depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year]**

einfügen]% per annum¹ [Entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der ursprüngliche Kreditmarge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, **einfügen:** (ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis)] (die "Marge")].]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, **einfügen:** ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag am betreffenden Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

"Referenzzinssatz" bedeutet in Bezug auf den relevanten Reset Zeitraum, die Brutto-Rückzahlungsrendite (wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage der von des United Kingdom Debt Management Office im Papier, "Formulae for Calculating Gilt Prices from Yields", Seite 5, Abschnitt 1: Price/Yield Formulae "Conventional Gilts; Double dated and Undated Gilts with Assumed (or Actual) Redemption on a Quasi-Coupon Date" (veröffentlicht am 8. Juni 1998 und wie am 15. Januar 2002 und am 16. März 2005 und, wie jeweils weiter aktualisiert, ergänzt oder ersetzt) dargelegten Grundlage berechnet oder, wenn eine solche Grundlage zu diesem Zeitpunkt nicht mehr marktüblich ist, wie von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit der zu diesem Zeitpunkt allgemein akzeptierten Marktpraxis berechnet) auf halbjährlicher Basis nach der Zinseszinsformel (umgerechnet in eine annualisierte Rendite und (falls erforderlich) auf drei Dezimalstellen aufgerundet) der Benchmark-Gilt in Bezug auf den relevanten Reset Zeitraum, wobei der Preis der Benchmark-Gilt zum Zweck der Bestimmung der Brutto-Rückzahlungsrendite das arithmetische Mittel ist, das (falls erforderlich)

used to determine the initial credit spread, in the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis)] (the "Margin")].]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest 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.]

The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this § 3(2) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

"Reference Interest Rate" means in respect of the relevant Reset Period, the gross redemption yield (as calculated by the Calculation Agent on the basis set out by the United Kingdom Debt Management Office in the paper "Formulae for Calculating Gilt Prices from Yields", page 5, Section One: Price/Yield Formulae "Conventional Gilts; Double dated and Undated Gilts with Assumed (or Actual) Redemption on a Quasi-Coupon Date" (published 8 June 1998 and updated on 15 January 2002 and 16 March 2005, and as further amended, updated, supplemented or replaced from time to time) or if such basis is no longer in customary market usage at such time, as calculated by the Calculation Agent in accordance with generally accepted market practice at such time) on a semi-annual compounding basis (converted to an annualized yield and rounded up (if necessary) to three decimal places) of the Benchmark Gilt in respect of the relevant 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)

¹ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung. / This equals the initial credit spread at the time of pricing.

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 relevanten Zinsfestlegungstag auf einer Handelsbasis für die Abwicklung am nächsten Handelstag in London angeboten werden.

Solche Quotierungen werden von der Berechnungsstelle eingeholt. Falls mindestens vier Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, wird der Referenzzinssatz 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 Referenzzinssatz unter Bezugnahme auf das gerundete arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze ermittelt. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, wird der Referenzzinssatz unter Bezugnahme auf den gerundeten Angebotssatz bestimmt. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzzinssatz der Referenzzinssatz für den unmittelbar vorangegangenen Reset Zeitraum oder, bei Berechnung des ersten Referenzzinssatzes, der Ursprüngliche Zinssatz abzüglich der Marge.

Alle Pfund Sterling-Beträge, die bei solchen Berechnungen verwendet werden oder sich daraus ergeben, werden auf den nächsten Pence gerundet (wobei ein halber Pence nach oben gerundet wird).

"Benchmark-Gilt" bezeichnet für einen Reset Zeitraum dasjenige Staatspapier des Vereinigten Königreichs, das üblicherweise zur Preisfindung neuer Emissionen verwendet wird und dessen Fälligkeitstag auf oder um den nächsten Zinsanpassungstag fällt und welches die Berechnungsstelle unter Beachtung von Empfehlungen der International Capital Market Association für geeignet bestimmt.

"Handelstag" meint einen Tag, an dem die London Stock Exchange plc (oder eine andere Börse, an der die Benchmark-Gilt im relevanten Zeitpunkt notiert ist) gewöhnlich für den Handel mit Wertpapieren geöffnet ist.

of the bid and offered prices of such Benchmark Gilt quoted by the Reference Banks at 11:00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date on a dealing basis for settlement on the next following dealing day in London.

Such quotations shall be obtained by the Calculation Agent. If at least four quotations are provided, the Reference Interest 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 Interest Rate will be determined by reference to the rounded arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Interest Rate will be determined by reference to the rounded quotation provided. If no quotations are provided, the Reference Interest Rate shall be the Reference Interest Rate in respect of the immediately preceding Reset Period or, in the case of the calculation of the first Reference Interest Rate, the Initial Interest Rate less the Margin.

All pound sterling amounts used in or resulting from such calculations will be rounded to the nearest pence (with one half-pence being rounded upwards).

"Benchmark Gilt" means, in respect of the relevant Reset Period, such United Kingdom government security customarily used in the pricing of new issues having a maturity date on or about the next succeeding Reset Date as the Calculation Agent may determine to be appropriate following any guidance published by the International Capital Market Association at the relevant time.

"dealing day" means a day on which the London Stock Exchange plc (or such other stock exchange on which the Benchmark Gilt is at the relevant time listed) is ordinarily open for the trading of securities.

"Londoner Geschäftstag" meint jeden Tag (mit Ausnahme eines Samstages, eines Sonntages oder eines gesetzlichen Feiertages), an dem Geschäfte in Pfund Sterling auf dem Londoner Interbankenmarkt abgewickelt werden oder, in Bezug auf ein zukünftiges Datum, voraussichtlich abgewickelt werden.

"Referenzbanken" meint fünf führende Gilt-Händler im Haupt-Interbankenmarkt für Pfund Sterling.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden [fünften][•] Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzzinssatz, der für den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) festzustellen ist, den [zweiten][•] Londoner Geschäftstag vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt (jeder dieser Zeiträume, ein **"Reset Zeitraum"**).

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (3) *Zinsbetrag.* Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzzinssatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(8)(c) erfolgende

"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.

"Reset Date" means the First Reset Date and any [fifth][•] anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"Interest Determination Date" means, in respect of the Reference Interest Rate to be determined in relation to the period from (and including) a Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date, the [second][•] London Business Day preceding the Reset Date on which such period commences (each of such periods, a **"Reset Period"**).

"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.

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Interest Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(8)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(8)(c) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be

Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Zinszahlungstag beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"Aktueller Nennbetrag" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(8)(c) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich), der **"Zinsberechnungszeitraum"**)

[Falls der Zinstagesquotient auf der Basis von Actual/Actual berechnet wird, einfügen:

- (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 (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
 - (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende

taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Interest Payment Date on which the write-up occurs.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c)).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the Notes for any period of time (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period, the **"Calculation Period"**)

[If the Day Count Fraction is calculated on the basis of Actual/Actual, insert:

- (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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than the 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 (x) the number of days in such Determination Period and (y) 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 (x) the

Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [Feststellungstermin einfügen] [und] [weitere Feststellungstermine einfügen].]

[Falls der Zinstagequotient auf der Basis von Actual/365 (Fixed) berechnet wird, einfügen: die tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Where:

"**Determination Period**" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

"**Determination Date**" means [insert Determination Date] [and] [insert further Determination Dates] in each year.]

[If the Day Count Fraction is calculated on the basis of Actual/365 (Fixed), insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

(4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

(5) *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht

(4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount apply.

(5) *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 Paying Agent and the Holders.

(6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of

einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest².

(7) *[Absichtlich freigelassen.]*

(7) *[Intentionally left blank.]*

(8) *Ausschluss der Zinszahlung.*

(8) *Cancellation of Interest Payment.*

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(a) The Issuer has the right to cancel all or part of any payment of interest in its sole discretion and at any time. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(i) to the extent that such payment of interest together with

(1) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(8)(c), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(2) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(3) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem

(3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). / 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(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

- (ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder
- (iii) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist oder soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde.

- (ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or
- (iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

Die Emittentin teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

The Issuer shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

- (c) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies

- (c) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such

sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

- (d) Das Entfallen von Zinszahlungen stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (9) *Bestimmte Definitionen.*

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

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbarer Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der

cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

- (d) The cancellation of interest payment shall not constitute a default for any purpose.

- (9) *Certain Definitions.*

"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 guidelines and recommendations of the European Banking Authority and/or the European Central Bank, the administrative practice of any competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy, solvency, other prudential requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the banking group to which the Issuer belongs from time to time.

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law

Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis des Konzernabschlusses festgestellt werden.

Die Ausschüttungsfähigen Posten sind jeweils nach den dann Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu bestimmen; entsprechend sind nur solche Beträge hinzuzurechnen oder abzuziehen, wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck oder für die Ermittlung der auf AT1 Instrumente ausschüttbaren Beträge hinzugerechnet werden dürfen bzw. abzuziehen sind.

"CRD" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"SolvV" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von

and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

"CRD" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"Maximum Distributable Amount" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"SolvV" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of

Instituten, Institutgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
- (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und des § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4 Payments

- (1) *General.*
- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(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) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und London und das Clearing-System Zahlungen in Pfund Sterling abwickeln.

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5

Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.
- (2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5), zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) kündigen und zu

- (5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and London and the Clearing System settle payments in pound sterling.

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main amounts of interest or principal not claimed by the Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5

Redemption; Write-downs; Write-ups

- (1) *No Scheduled Maturity.* The Notes have no scheduled maturity date.
- (2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time, subject to the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below) at their Redemption Amount (as

ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet

[(i)] jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[Tag einfügen, der frühestens 5 Jahre nach dem Tag der Begebung liegt]** (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich);]

[(ii)][(i)] den Ersten Zinsanpassungstag; und

[(iii)][(ii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinszahlungstag][Zinsanpassungstag]

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

defined in § 5(6)) together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date.

"**Optional Redemption Date**" means

[(i)] each Business Day during the period from (and including) **[insert date falling no earlier than 5 years after the issue date]** to (but excluding) the First Reset Date;]

[(ii)][(i)] the First Reset Date; and

[(iii)][(ii)] each [Interest Payment Date][Reset Date] following the First Reset Date.

- (3) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, 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 issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

- (5) *Einholung der Zustimmung der Behörde, Kündigungserklärung, Rückzahlung/Rückkauf und Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.*
- (a) Im Falle einer Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) oder eines Rückkaufs nach § 10(2) ist die Emittentin verpflichtet, die vorherige Zustimmung der zuständigen Behörde gemäß Artikel 78 CRR einzuholen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may redeem the Notes in full, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 5(4).

- (5) *Obtaining of Permission of Competent Authority, Redemption Notice, Redemption/Repurchase and Conditions to Redemption and Repurchase.*
- (a) In the event of a redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) or any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) the Issuer is required to obtain prior permission of the competent authority in accordance with Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:

ist:

- (i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

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

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

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht

- (i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or
- (ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations 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 § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes must be met.
- (ii) A repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that

erfüllt, ist nur zulässig, wenn

- (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
- (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.

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

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (b) Eine Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) hat gemäß § 11 unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Kalendertagen zu erfolgen. Sie ist vorbehaltlich § 5(5)(c) und (d) unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin, den Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich einer Herabschreibung nach § 5(8)(b)) und im Falle einer Kündigung nach § 5(3) oder (4) den Grund für die Kündigung nennen.
- (c) Die Emittentin darf die Kündigung nicht erklären, wenn ein Auslöseereignis (wie in § 5(8)(a) definiert) eingetreten ist und dieses noch fort dauert. Wenn ein Auslöseereignis nach der Erklärung einer Kündigung, jedoch vor dem betreffenden Rückzahlungstag eintritt, wird die Kündigungserklärung

- (A) before or at the same time of 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 repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
- (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.

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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (b) Any notice of redemption in accordance with § 5(2), § 5(3) or § 5(4) shall be given in accordance with § 11 observing a notice period of not less than 30 calendar days. Such notice shall be irrevocable (subject to § 5(5)(c) and (d)) and shall state the date fixed for redemption, the Redemption Amount (subject to a write-down pursuant to § 5(8)(b)), and, in case of a notice of redemption pursuant to § 5(3) or (4), the reason for the redemption.
- (c) The Issuer shall not give a notice of redemption if a Trigger Event (as defined in § 5(8)(a)) has occurred and this is continuing. If a Trigger Event occurs after a notice of redemption was given but prior to the relevant date of redemption, the relevant notice of redemption shall automatically be

automatisch als zurückgenommen sowie nichtig behandelt und darf die betreffende Rückzahlung nicht erfolgen (wie in § 5(5)(d) geregelt); in einem solchen Fall gelten die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen unverändert fort.

- (d) Die Emittentin darf die Schuldverschreibungen in jedem Fall nur zurückzahlen bzw. zurückkaufen, sofern (i) kein Auslöseereignis eingetreten ist und, falls ein Auslöseereignis eingetreten ist, dieses nicht fortdauert, (ii) die Emittentin am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (iii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt; § 41 InsO bleibt unberührt.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(8)(c) vollständig aufgeholt worden sind.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

- (7) *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

- (8) *Herabschreibung und Hochschreibung.*

- (a) *Auslöseereignis.* Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**") (i) auf konsolidierter Basis oder (ii) auf Einzelinstitutsbasis unter **[•]**%¹ (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt, wobei (i) ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf konsolidierter Basis jederzeit eintreten kann, (ii) jedoch ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf Einzelinstitutsbasis nur eintreten kann, wenn

deemed revoked and null and void, the corresponding redemption shall not be made, as set forth in § 5(5)(d), and the rights and obligations in respect of the Notes shall remain unchanged.

- (d) In any event, the Issuer may only redeem or repurchase (as applicable) the Notes if (i) no Trigger Event has occurred and, if a Trigger Event has occurred, this is not continuing, (ii) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption and (iii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer; § 41 InsO remains unaffected.

- (6) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount.* The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(8)(b) have been fully written up in accordance with § 5(8)(c).

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

- (7) *No Call Right of the Holders.* The Holders shall have no right to call the Notes for redemption.

- (8) *Write-down and write-up.*

- (a) *Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below **[•]**%¹ per cent. (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in

¹ Die Mindest-CET1-Quote muss mindestens 5,125% betragen.
The Minimum CET1 Ratio shall at least be 5.125 per cent.

die Emittentin künftig nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet sein sollte, die Aufsichtsanforderungen auch auf Einzelinstitutsbasis einzuhalten und zu diesem Zweck die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu ermitteln. Ob ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Behörde oder einem für diesen Zweck von der zuständigen Behörde Beauftragten festgestellt; diese Feststellung ist für die Gläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

- (b) *Herabschreibung.* Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter

the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be binding on the Holders.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

- (b) *Write-down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

- (i) Any write-down pursuant to this § 5(8)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each

Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt jedoch nicht teilweise herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß diesem § 5(8)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(8)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines

case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event pursuant to this § 5(8)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under this § 5(8)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the

Auslöseereignisses wird die Emittentin:

- (1) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und
- (2) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (i) der zuständigen Behörde, (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (iii) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (iv) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach (b)(2)(i) und/oder (b)(2)(ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

- (c) *Hochschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung können der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(8)(c) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem

Issuer shall:

- (1) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Holders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and
- (2) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (i) to the competent authority, (ii) to the Holders of the Notes in accordance with § 11, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (iv), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to (b)(2)(i) and/or (b)(2)(ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

- (c) *Write-up.* After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(8)(c) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded on the basis of the financial statements of the Issuer

handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (der "**Jahresüberschuss**") zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

- (i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**"; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.
- (ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der

prepared in accordance with German commercial law (the "**Annual Profit**") and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the abovementioned Annual Profit was determined.

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding Annual Profit is recorded and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

- (i) To the extent that the Annual Profit determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.
- (ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

$$H = \frac{J \cdot S}{T1}$$

'H' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'J' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres;

'S' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'T1' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag 'H' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

- (iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck zu beachtenden Höchstbetrag nicht überschreiten.

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'H' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'J' means the Annual Profit determined or to be determined for the previous year;

'S' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'T1' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount 'H' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

- (iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including also payment of interests and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose under the Applicable Supervisory Regulations.

- (iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.
- (v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(8)(c) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung zum betreffenden Zinszahlungstag (durch Mitteilung des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des neuen Aktuellen Nennbetrags und des Tags, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

- (iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.
- (v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(8)(c), it shall notify the write-up as of the relevant Interest Payment Date (i.e., the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than 10 calendar days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Berechnungsstelle:

[Falls Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsselle bestellt werden soll, einfügen:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einer anderen Berechnungsstelle einfügen]]

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 7 Steuern

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für

Calculation Agent:

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Calculation 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 of the Holders.

§ 7 Taxation

- (1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political

Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder
- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die

subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany 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, Germany; or
- (c) to which the Holder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a

Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder

(i) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(2) *FATCA.* Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Gläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen

banking institution; or

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or

(i) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Notes.

(2) *FATCA.* The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any tax that would not have been imposed but for a failure by the Holder or beneficial owner (or any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering

zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen.

§ 8 Vorlegungsfrist

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

§ 9 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. Zur Klarstellung: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed pursuant to, or under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of, Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date.

§ 8 Term of presentation

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

§ 9 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Joint Representative

- (1) *Amendment to the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), the Holders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. For the avoidance of doubt: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) <i>Mehrheitserfordernisse.</i> Die Gläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.	(2) <i>Majority.</i> Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.
(3) <i>Abstimmung ohne Versammlung.</i> Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.	(3) <i>Vote without a meeting.</i> All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.
(4) <i>Leitung der Abstimmung.</i> Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Gläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Gläubiger geleitet.	(4) <i>Chair of the vote.</i> The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' joint representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Holders' joint representative.
(5) <i>Stimmrecht.</i> An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.	(5) <i>Voting rights.</i> Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (<i>HGB</i>)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.
(6) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.	(6) <i>Holders' Joint Representative.</i> The Holders may by majority resolution appoint a joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. The Holders' joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' joint representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' joint representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' joint representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' joint representative.

§ 10
**Begebung weiterer Schuldverschreibungen,
Rückkauf und Entwertung**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(5) Schuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot allen Gläubigern gemäß § 11 gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11
Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Gläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen

§ 10
**Further Issues, Repurchases
and Cancellation**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further notes having the same terms and 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.
- (2) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), repurchase Notes in a regulated market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If repurchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike in accordance with § 11.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11
Notices

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and for as long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders or directly to the Holders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the

über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Gläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 12 Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 S. 1 1. Alt. SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 S. 3 1. Alt. SchVG das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ausschließlich zuständig.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige

notification to the Clearing System, direct notices to the Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13 Applicable Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Pursuant to § 9(3) sentence 1 1st alternative SchVG, the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to decide on any matters pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG. Pursuant to § 20(3) sentence 3 1st alternative SchVG, the regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction to decide on the challenge of resolutions of the Holders.

- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate nominal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the

Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. 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 Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 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.

OPTION IV: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN SINGAPORE DOLLAR

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in Singapur Dollar (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von SGD [**Betrag einfügen**] (in Worten: [**Betrag in Worten einfügen**] Singapur Dollar) in einer Stückelung von jeweils SGD [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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**" und, gemeinsam mit der vorläufigen Globalurkunde, jeweils die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

- (1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in Singapore dollar (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of SGD [**insert amount**] (in words: [**insert amount in words**] Singapore dollar) in a denomination of SGD [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note each the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be only valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft. Definitive notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such

vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

- (4) *Clearing System.* **[Wenn CBL und Euroclear das Clearing System sind, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**andere gemeinsame Verwahrstelle einfügen**] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing System**") hinterlegt.][**Wenn CBF das Clearing-System ist, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") und jeder Funktionsnachfolger.]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2 Status

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und (nach Maßgabe von § 2(3)) mit allen anderen ebenso

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 are not U.S. persons (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 a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 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 § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* **[If CBL and Euroclear are the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be deposited with [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**insert other common depositary**] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing System**").][**If CBF is the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**") and any successor in such capacity.]

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

§ 2 Status

- (1) The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and (as specified in § 2(3)) *pari passu* with all other equally subordinated obligations of the

nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen.

- (2) Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen, (iii) den Ansprüchen aus Tier 2 Instrumenten, (iv) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nachrangigen Verbindlichkeiten, die nicht gemäß § 2(3) im gleichen Rang zu den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen, sowie (v) den Ansprüchen aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind, im Rang vollständig nach (die Verbindlichkeiten der Emittentin unter (i) bis (v) zusammen die "**Vorrangigen Verbindlichkeiten**"); Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in einem solchen Fall solange nicht, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene)

Issuer.

- (2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to § 2(3), rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or

Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument qualifiziert).

(3) 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

(i) stehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Ansprüche gegen die Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(ii) gehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR im Rang vor, insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: den Ansprüchen aus Stammaktien und etwaigen anderen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

"AT1 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals qualifiziert).

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU)

subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

(3) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer,

(i) claims under the Notes rank *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(ii) claims under the Notes rank senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament

2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; 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.

and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; 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.

(4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

(4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.

(5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(5) No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(6) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und

(6) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) and (2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the dissolution, liquidation, insolvency, or composition of the Issuer, or the opening of other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Hinweis auf vorinsolvenzliches Zahlungsverbot. Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) gehören die Bedingungen, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages nicht zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führt.

Das bedeutet, dass die Emittentin unabhängig von und bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin weder eine vorgesehene Zahlung von Zinsen noch eine Rückzahlung von Kapital vornehmen darf, wenn (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, oder (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führen würde. Ein solches Zahlungsverbot kann für unbestimmte Zeit und sogar dauerhaft gelten.

- (7) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2), § 2(3) und § 2(6) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

- (8) **Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.** Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich)

Note on payment restrictions prior to an insolvency. The conditions set forth in § 3(8) and the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

- (7) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2), § 2(3) and § 2(6), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

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

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

§ 3 Zinsen

- (1) Verzinsung, Zinszahlungstage.
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) werden die Schuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstag einfügen]** [und] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]**. Erster Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** ([kurze][lange] erste Zinsperiode).

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.
- (c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(2)(b) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,
- (a) für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Ersten Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% *per annum*, und
- (b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) der betreffende Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von **[ursprüngliche Kreditmarge**

a cancellation of the Notes.

§ 3 Interest

- (1) **Interest Calculation, Interest Payment Dates.**
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), the Notes shall bear interest 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.

"Interest Payment Date" means **[insert Interest Payment Date]** [and] **[further Interest Payment Dates]** in each year. The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]** ([short][long] first interest period).

- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.
- (c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(3).
- (2) **Rate of Interest.** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(2)(b)) will, except as otherwise provided below, be
- (a) for the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") a fixed rate of **[insert interest rate]** per cent. *per annum*, and
- (b) for the period from (and including) the First Reset Date to (but excluding) the next Reset Date and thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next Reset Date the applicable Reference Interest Rate (as defined below) plus the initial credit spread of **[insert initial credit spread]** per cent. *per annum*¹ **[Depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year**

einfügen]% per annum¹ **[Entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der ursprüngliche Kreditmarge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, einfügen:** (ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis)].

Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag am betreffenden Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der **"Referenzzinssatz"** zu jedem Zinsanpassungstag wird wie folgt bestimmt:

- (i) Vorbehaltlich (ii) und (iii) entspricht der Referenzzinssatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag;
- (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(x) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzzinssatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag dem Referenzbankensatz;
- (iii) wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzzinssatz für jeden Reset Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(vi) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt[.]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den Swapsatz für SGD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von [5][•] Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden

used to determine the initial credit spread, in the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis)].

The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this § 3(2) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

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

- (i) Subject to (ii) and (iii) the Reference Interest Rate will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date;
- (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(x)) has occurred, the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate;
- (iii) if a Benchmark Event occurs, the Reference Interest Rate for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(vi)) will be determined in accordance with § 3(7)[.]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis in a commercially reasonable manner.]

"Original Benchmark Rate" means the swap rate for SGD swap transactions with a [5][•] year maturity commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Screen

¹ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung. / This equals the initial credit spread at the time of pricing.

Zinsanpassungstag, der um 11.00 Uhr (Ortszeit Singapur) am maßgeblichen Zinsfestlegungstag auf der Bildschirmseite unter der Spalte "Ask" (wie diese Spalte jeweils erscheint) um "11:00 AM" angezeigt wird.

"Bildschirmseite" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite "TPIS" unter dem Untertitel "Tullett Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem Ursprünglichen Benchmarksatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5][•]-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Singapur) am Zinsfestlegungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden. Falls mehr als [drei][•] Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als [drei][•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5][•]-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet den Briefkurs für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3(3) definiert)) einer SGD-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von [5][•] Jahr[en], die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite, die einem 6-Monats-SGD-Swap-Angebotssatz (berechnet auf Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3(3) definiert)) basiert.

"Referenzbanken" bezeichnet [fünf][•] führende Swap-Händler im

Page under the column headed "Ask" (as such column may appear from time to time) as at 11:00 a.m. Singapore time on the relevant Interest Determination Date.

"Screen Page" means Bloomberg screen TPIS page under the caption "Tullett Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the Original Benchmark Rate.

"Reference Bank Rate" means the percentage rate determined on the basis of the [5][•] year Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. Singapore time on the Interest Determination Date. If more than [three][•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three][•] quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5][•] year Swap Rate Quotations" means the offered rates for the semi-annual fixed leg (calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3(3)) of a fixed-for-floating SGD interest rate swap transaction which (i) has a term of [5][•] years commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on a 6-month SGD swap offer rate (calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3(3))).

"Reference Banks" means [five][•] leading

Interbankenmarkt.

"Singapur Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Singapur Zahlungen in SGD abwickeln.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden [fünften][●] Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzzinssatz, der für den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) festzustellen ist, den [zweiten][●] Singapur Geschäftstag (wie in § 4(5) definiert) vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt (jeder dieser Zeiträume, ein **"Reset Zeitraum"**).

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (3) *Zinsbetrag.* Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzzinssatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(8)(c) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Zinszahlungstag beginnt, zu welchem die

swap dealers in the interbank market.

"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.

"Reset Date" means the First Reset Date and any [fifth][●] anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"Interest Determination Date" means, in respect of the Reference Interest Rate to be determined in relation to the period from (and including) a Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date, the [second][●] Singapore Business Day (as defined in § 4(5)) preceding the Reset Date on which such period commences (each of such periods, a **"Reset Period"**).

"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.

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Interest Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(8)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(8)(c) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Interest

Hochschreibung erfolgt.

"Aktueller Nennbetrag" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(8)(c) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich), der **"Zinsberechnungszeitraum"**) die tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.
- (5) *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.
- (6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in

Payment Date on which the write-up occurs.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c)).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the Notes for any period of time (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period, the **"Calculation Period"**) the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount apply.
- (5) *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 Paying Agent and the Holders.
- (6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual redemption of the Notes at the statutory

Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

default rate of interest².

(7) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(7)(x) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(7)(x) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(7)(iv)) festzulegen.
- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag keinen Neuen Benchmark Satz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(7) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzzinssatz für den nächsten Reset Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag festgestellten Referenzzinssatz.

Falls dieser § 3(7)(ii) an dem Zinsfestlegungstag in Bezug auf den Reset Zeitraum, der am Ersten Zinsanpassungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für diesen ersten Reset Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor diesem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(ii) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für den nächsten nachfolgenden Reset Zeitraum und, sofern notwendig, für weitere nachfolgende Reset Zeiträume

(7) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Interest Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(7)(x)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(7)(x)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(7)(iv)).
- (ii) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, any Adjustment Spread or any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(7), the Reference Interest Rate applicable to the next Reset Period shall be the Reference Interest Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this §3(7)(ii) is to be applied on the Interest Determination Date in respect of the Reset Period, commencing on the First Reset Date, the Reference Interest Rate applicable to such first Reset 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(7)(ii) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). / 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(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

zu bestimmen.

(iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,

- (A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
- (B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der "**Referenzzinssatz**" für den unmittelbar nachfolgenden Reset Zeitraum und alle folgenden Reset Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(ix) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

(iv) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(7) festgestellt wurde und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsssspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (A) den Referenzzinssatz einschließlich der 'Bildschirmseite' und/oder der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzzinssatz; und/oder
- (B) die Definitionen der Begriffe 'Geschäftstag', 'Singapur Geschäftstag', 'Zinszahlungstag', 'Zinsperiode',

(iii) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

- (A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the "**Reference Interest Rate**" for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(ix), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(iv) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and give notice thereof in accordance with § 3(7)(v).

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

- (A) the Reference Interest Rate including the 'Screen Page' and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate; and/or
- (B) the definitions of the terms 'Business Day', 'Singapore Business Day', 'Interest Payment Date', 'Interest Period',

	'Reset Zeitraum', 'Zinstagequotient' und/oder 'Zinsfestlegungstag' (einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder	'Reset Period', 'Day Count Fraction' and/or 'Interest Determination Date' (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
(C)	die Zahltag-Bestimmung gemäß § 4(5).	(C) the payment business day condition in §4(5).
(v)	Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § 11 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.	(v) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § 11, the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10 th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
	Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Diese Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.	The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments, each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. These Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.
(vi)	Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspread und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der " Stichtag ") ist der Zinsfestlegungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:	(vi) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) (the " Effective Date ") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
(A)	der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (1) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder	(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
(B)	der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt	(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (2), (3) or (4) of the definition of the term 'Benchmark Event', the

wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder	date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
(C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (5) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist.	(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date from which the prohibition applies.
(vii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) 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.	(vii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(7) 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.
(viii) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff 'Ursprünglicher Benchmarksatz' gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.	(viii) 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.
(ix) Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit (i) diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, und/oder (ii) diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften beeinträchtigen würde.	(ix) No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this § 3(7) if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5(3) and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.
(x) Zur Verwendung in § 3(7):	(x) As used in this § 3(7):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) den Spread oder (b) 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 vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung 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) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und 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

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) 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 such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in 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) 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 screen

oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von Zinssätzen in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (1) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder
- (4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder

rate which is customarily applied in international debt capital markets for the purpose of determining rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"Benchmark Event" occurs if:

- (1) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (3) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
- (4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or
- (5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments

Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

wobei für die Zwecke von (1)–(3) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Neuer Benchmarksatz" bezeichnet den jeweils gemäß § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

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

- (1) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen

to any Holder using the Original Benchmark Rate;

provided that, for the purposes of (1) through (3), a material alteration of the methodology used by the administrator on the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate.

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with § 3(7).

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

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

davon.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung.*

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(1) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(8)(c), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(2) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(3) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich

(8) *Cancellation of Interest Payment.*

(a) The Issuer has the right to cancel all or part of any payment of interest in its sole discretion and at any time. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest together with

(1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist oder soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde.

Die Emittentin teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(d) Das Entfallen von Zinszahlungen stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

(9) *Bestimmte Definitionen.*

"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen,

avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

The Issuer shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(d) The cancellation of interest payment shall not constitute a default for any purpose.

(9) *Certain Definitions.*

"Applicable Supervisory Regulations" means the provisions of bank supervisory

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

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbarer Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis des Konzernabschlusses festgestellt werden.

Die Ausschüttungsfähigen Posten sind jeweils nach den dann Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu bestimmen; entsprechend sind nur solche Beträge hinzuzurechnen oder abzuziehen,

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

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or

wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck oder für die Ermittlung der auf AT1 Instrumente ausschüttbaren Beträge hinzugerechnet werden dürfen bzw. abzuziehen sind.

"CRD" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"SolvV" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

"CRD" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"Maximum Distributable Amount" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"SolvV" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
- (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und des § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

§ 4 Payments

- (1) *General.*
- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(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) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und Singapur und das Clearing-System Zahlungen in SGD abwickeln.

"Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and Singapore and the Clearing System settle payments in SGD.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

(6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main amounts of interest or principal not claimed by the Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5

Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.
- (2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5), zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet

§ 5

Redemption; Write-downs; Write-ups

- (1) *No Scheduled Maturity.* The Notes have no scheduled maturity date.
- (2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time, subject to the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below) at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date.

"Optional Redemption Date" means

[(i)] jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[Tag einfügen, der frühestens 5 Jahre nach dem Tag der Begebung liegt]** (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich);]

[(ii)][(i)] den Ersten Zinsanpassungstag; und

[(iii)][(ii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinszahlungstag][Zinsanpassungstag]

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückerzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen

[(i)] each Business Day during the period from (and including) **[insert date falling no earlier than 5 years after the issue date]** to (but excluding) the First Reset Date;]

[(ii)][(i)] the First Reset Date; and

[(iii)][(ii)] each [Interest Payment Date][Reset Date] following the First Reset Date.

- (3) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, 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 issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may redeem the Notes in full, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable

zurückzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

- (5) *Einholung der Zustimmung der Behörde, Kündigungserklärung, Rückzahlung/Rückkauf und Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.*
- (a) Im Falle einer Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) oder eines Rückkaufs nach § 10(2) ist die Emittentin verpflichtet, die vorherige Zustimmung der zuständigen Behörde gemäß Artikel 78 CRR einzuholen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:
- (i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin

legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 5(4).

- (5) *Obtaining of Permission of Competent Authority, Redemption Notice, Redemption/Repurchase and Conditions to Redemption and Repurchase.*
- (a) In the event of a redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) or any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) the Issuer is required to obtain prior permission of the competent authority in accordance with Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:
- (i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

nachhaltig sind; oder

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

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

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

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) 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 dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige

- (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 Applicable Supervisory Regulations 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 § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes must be met.
- (ii) A 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 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 repurchase on the

Behörde den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder

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

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

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (b) Eine Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) hat gemäß § 11 unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Kalendertagen zu erfolgen. Sie ist vorbehaltlich § 5(5)(c) und (d) unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin, den Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich einer Herabschreibung nach § 5(8)(b)) und im Falle einer Kündigung nach § 5(3) oder (4) den Grund für die Kündigung nennen.
- (c) Die Emittentin darf die Kündigung nicht erklären, wenn ein Auslöseereignis (wie in § 5(8)(a) definiert) eingetreten ist und dieses noch fort dauert. Wenn ein Auslöseereignis nach der Erklärung einer Kündigung, jedoch vor dem betreffenden Rückzahlungstag eintritt, wird die Kündigungserklärung automatisch als zurückgenommen sowie nichtig behandelt und darf die betreffende Rückzahlung nicht erfolgen (wie in § 5(5)(d) geregelt); in einem solchen Fall gelten die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen unverändert fort.
- (d) Die Emittentin darf die Schuldverschreibungen in jedem Fall nur zurückzahlen bzw. zurückkaufen, sofern (i) kein Auslöseereignis eingetreten ist und, falls

basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

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

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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (b) Any notice of redemption in accordance with § 5(2), § 5(3) or § 5(4) shall be given in accordance with § 11 observing a notice period of not less than 30 calendar days. Such notice shall be irrevocable (subject to § 5(5)(c) and (d)) and shall state the date fixed for redemption, the Redemption Amount (subject to a write-down pursuant to § 5(8)(b)), and, in case of a notice of redemption pursuant to § 5(3) or (4), the reason for the redemption.
- (c) The Issuer shall not give a notice of redemption if a Trigger Event (as defined in § 5(8)(a)) has occurred and this is continuing. If a Trigger Event occurs after a notice of redemption was given but prior to the relevant date of redemption, the relevant notice of redemption shall automatically be deemed revoked and null and void, the corresponding redemption shall not be made, as set forth in § 5(5)(d), and the rights and obligations in respect of the Notes shall remain unchanged.
- (d) In any event, the Issuer may only redeem or repurchase (as applicable) the Notes if (i) no Trigger Event has occurred and, if a Trigger Event has occurred, this is not continuing, (ii)

ein Auslöseereignis eingetreten ist, dieses nicht fort dauert, (ii) die Emittentin am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (iii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt; § 41 InsO bleibt unberührt.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(8)(c) vollständig aufgeholt worden sind.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

- (7) *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

- (8) *Herabschreibung und Hochschreibung.*

- (a) *Auslöseereignis.* Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**") (i) auf konsolidierter Basis oder (ii) auf Einzelinstitutsbasis unter **[•]**%¹ (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt, wobei (i) ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf konsolidierter Basis jederzeit eintreten kann, (ii) jedoch ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf Einzelinstitutsbasis nur eintreten kann, wenn die Emittentin künftig nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet sein sollte, die Aufsichtsanforderungen auch auf Einzelinstitutsbasis einzuhalten und zu diesem Zweck die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu ermitteln. Ob ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Behörde oder einem für diesen Zweck von der zuständigen Behörde Beauftragten festgestellt; diese

the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption and (iii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer; § 41 InsO remains unaffected.

- (6) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount.* The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(8)(b) have been fully written up in accordance with § 5(8)(c).

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

- (7) *No Call Right of the Holders.* The Holders shall have no right to call the Notes for redemption.

- (8) *Write-down and write-up.*

- (a) *Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below **[•]**¹ per cent. (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be

¹ Die Mindest-CET1-Quote muss mindestens 5,125% betragen.
The Minimum CET1 Ratio shall at least be 5.125 per cent.

Feststellung ist für die Gläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

- (b) *Herabschreibung.* Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die

binding on the Holders.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

- (b) *Write-down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

- (i) Any write-down pursuant to this § 5(8)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and

Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt jedoch nicht teilweise herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß diesem § 5(8)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(8)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

- (1) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event pursuant to this § 5(8)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under this § 5(8)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

- (1) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Holders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

- (2) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (i) der zuständigen Behörde, (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (iii) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (iv) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach (b)(2)(i) und/oder (b)(2)(ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

- (c) *Hochschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung können der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(8)(c) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (der "**Jahresüberschuss**") zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

- (2) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (i) to the competent authority, (ii) to the Holders of the Notes in accordance with § 11, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (iv), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to (b)(2)(i) and/or (b)(2)(ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

- (c) *Write-up.* After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(8)(c) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (the "**Annual Profit**") and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the abovementioned Annual Profit was determined.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die **"Herabgeschriebenen AT1 Instrumente"**; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

$$H = \frac{J \cdot S}{T1}$$

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding Annual Profit is recorded and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

(i) To the extent that the Annual Profit determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the **"Written Down AT1 Instruments"**; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'H' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'J' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres;

'S' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'T1' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag 'H' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

- (iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck zu beachtenden Höchstbetrag nicht überschreiten.

- (iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

'H' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'J' means the Annual Profit determined or to be determined for the previous year;

'S' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'T1' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount 'H' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

- (iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including also payment of interests and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose under the Applicable Supervisory Regulations.

- (iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

- (v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(8)(c) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung zum betreffenden Zinszahlungstag (durch Mitteilung des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des neuen Aktuellen Nennbetrags und des Tags, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle:

[Falls Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main

- (v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(8)(c), it shall notify the write-up as of the relevant Interest Payment Date (i.e., the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than 10 calendar days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent:

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main

Deutschland]

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einer anderen Berechnungsstelle einfügen]]

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 Steuern

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen**

Germany

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Calculation 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 of the Holders.

§ 7 Taxation

- (1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders,

Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder
- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller

after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany 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, Germany; or
- (c) to which the Holder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or
- (f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with

fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

§ 11, whichever occurs later; or

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder

(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or

(i) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(i) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Notes.

(2) *FATCA.* Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Gläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender

(2) *FATCA.* The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any tax that would not have been imposed but for a failure by the Holder or beneficial owner (or any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed pursuant to, or under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of, Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these

Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen.

§ 8 Vorlegungsfrist

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

§ 9 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. Zur Klarstellung: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden

provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date.

§ 8 Term of presentation

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

§ 9 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Joint Representative

- (1) *Amendment to the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), the Holders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. For the avoidance of doubt: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

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

Stimmrechte.

(3) <i>Abstimmung ohne Versammlung.</i> Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. (4) <i>Leitung der Abstimmung.</i> Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Gläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Gläubiger geleitet. (5) <i>Stimmrecht.</i> An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden. (6) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.	(3) <i>Vote without a meeting.</i> All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG. (4) <i>Chair of the vote.</i> The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' joint representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Holders' joint representative. (5) <i>Voting rights.</i> Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (<i>HGB</i>)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate. (6) <i>Holders' Joint Representative.</i> The Holders may by majority resolution appoint a joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. The Holders' joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' joint representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' joint representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' joint representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' joint representative.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des

§ 10

Further Issues, Repurchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue

Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

- (2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(5) Schuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot allen Gläubigern gemäß § 11 gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11 Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Gläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Gläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 12 Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt

price) so as to form a single series with the Notes.

- (2) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), repurchase Notes in a regulated market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If repurchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike in accordance with § 11.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11 Notices

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and for as long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders or directly to the Holders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the

sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 13

Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 S. 1 1. Alt. SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 S. 3 1. Alt. SchVG das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ausschließlich zuständig.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die

Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13

Applicable Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Pursuant to § 9(3) sentence 1 1st alternative SchVG, the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to decide on any matters pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG. Pursuant to § 20(3) sentence 3 1st alternative SchVG, the regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction to decide on the challenge of resolutions of the Holders.

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

betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 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.

OPTION V: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN AUSTRALIAN DOLLAR

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in AUD (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von AUD **[Betrag einfügen]** (in Worten: **[Betrag in Worten einfügen]** Australische Dollar) in einer Stückelung von jeweils AUD **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (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**" und, gemeinsam mit der vorläufigen Globalurkunde, jeweils die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft tragen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (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

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

- (1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in AUD (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of AUD **[insert amount]** (in words: **[insert amount in words]** Australian dollar) in a denomination of AUD **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (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 exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note each the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be only valid if they bear the hand-written or facsimile signatures of two authorised representatives of the Issuer and the hand-written or facsimile control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft. Definitive notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery

Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4(3) definiert) zu liefern.

- (4) *Clearing System.* **[Wenn CBL und Euroclear das Clearing System sind, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden bei der [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**andere gemeinsame Verwahrstelle einfügen**] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("Euroclear") (gemeinsam das "Clearing System") hinterlegt.][**Wenn CBF das Clearing-System ist, einfügen:** Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") und jeder Funktionsnachfolger.]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2 Status

- (1) Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und (nach Maßgabe von § 2(3)) mit allen anderen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der

of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons (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 a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 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 § 4(3)).

- (4) *Clearing System.* **[If CBL and Euroclear are the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be deposited with [Deutsche Bank Aktiengesellschaft][**insert other common depositary**] as common depositary for Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("Euroclear") (together the "Clearing System").] **[If CBF is the Clearing System, insert:** The Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF") and any successor in such capacity.]

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

§ 2 Status

- (1) The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and (as specified in § 2(3)) *pari passu* with all other equally subordinated obligations of the

Emittentin im gleichen Rang stehen.

- (2) Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen, (iii) den Ansprüchen aus Tier 2 Instrumenten, (iv) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nachrangigen Verbindlichkeiten, die nicht gemäß § 2(3) im gleichen Rang zu den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen, sowie (v) den Ansprüchen aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind, im Rang vollständig nach (die Verbindlichkeiten der Emittentin unter (i) bis (v) zusammen die "**Vorrangigen Verbindlichkeiten**"); Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in einem solchen Fall solange nicht, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten vollständig befriedigt sind.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige

Issuer.

- (2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to § 2(3), rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**"); in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer

Darlehensinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument qualifiziert).

(3) 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

(i) stehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Ansprüche gegen die Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(ii) gehen die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR im Rang vor, insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: den Ansprüchen aus Stammaktien und etwaigen anderen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

"AT1 Instrument" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum betreffenden Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals qualifiziert).

"CRR" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments

that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

(3) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer,

(i) claims under the Notes rank *pari passu* with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(ii) claims under the Notes rank senior to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to): claims under ordinary shares and other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with ordinary shares.

"AT1 Instrument" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time (including, but not limited to, any capital instrument or other instrument that qualifies as additional tier 1 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"CRR" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019

und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; 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.

amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; 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.

- (4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.
- (5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.
- (6) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und

- (4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.
- (5) No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, shall at any time be, provided securing claims of the Holders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.
- (6) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(1) and (2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the dissolution, liquidation, insolvency, or composition of the Issuer, or the opening of other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Hinweis auf vorinsolvenzliches Zahlungsverbot. Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) gehören die Bedingungen, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages nicht zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führt.

Das bedeutet, dass die Emittentin unabhängig von und bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin weder eine vorgesehene Zahlung von Zinsen noch eine Rückzahlung von Kapital vornehmen darf, wenn (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, oder (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages zu einer Überschuldung im Sinne von § 19 InsO oder Zahlungsunfähigkeit im Sinne von § 17 InsO der Emittentin führen würde. Ein solches Zahlungsverbot kann für unbestimmte Zeit und sogar dauerhaft gelten.

- (7) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2), § 2(3) und § 2(6) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

- (8) **Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.** Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Stammaktien der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich)

Note on payment restrictions prior to an insolvency. The conditions set forth in § 3(8) and the conditions to redemption and repurchase set forth in § 5(5) include the conditions that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, and (ii) the payment of the relevant amount would not result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer.

This means that irrespective of, and even prior to, the opening of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, the Issuer shall not make a scheduled payment of interest or principal if (i) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, or (ii) the payment of the relevant amount would result in an overindebtedness within the meaning of § 19 InsO or illiquidity within the meaning of § 17 InsO of the Issuer. Such a prohibition on payment may be in effect for an indefinite period of time and even permanently.

- (7) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2), § 2(3) and § 2(6), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

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

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

§ 3 Zinsen

- (1) Verzinsung, Zinszahlungstage.
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) werden die Schuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstag einfügen]** [und] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]**. Erster Zinszahlungstag ist der **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** ([kurze][lange] erste Zinsperiode).

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.
- (c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(3) berechnet.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(2)(b) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,
- (a) für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Ersten Zinsanpassungstag einfügen]** (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]**% *per annum*, und
- (b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) der betreffende Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von **[ursprüngliche Kreditmarge**

a cancellation of the Notes.

§ 3 Interest

- (1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates.*
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), the Notes shall bear interest 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.

"Interest Payment Date" means **[insert Interest Payment Date]** [and] **[further Interest Payment Dates]** in each year. The first Interest Payment Date is **[insert first Interest Payment Date]** ([short][long] first interest period).

- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.
- (c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(3).
- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(2)(b)) will, except as otherwise provided below, be
- (a) for the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) **[insert First Reset Date]** (the "**First Reset Date**") a fixed rate of **[insert interest rate]** per cent. *per annum*, and
- (b) for the period from (and including) the First Reset Date to (but excluding) the next Reset Date and thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next Reset Date the applicable Reference Interest Rate (as defined below) plus the initial credit spread of **[insert initial credit spread]** per cent. *per annum*¹**[Depending on the number of Interest Payment Dates falling in a year**

einfügen]% per annum¹ **[Entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr, die der Bestimmung der ursprüngliche Kreditmarge zugrunde gelegt wurde, falls eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis erfolgen soll, einfügen:** (ausgedrückt auf [viertel][halb]jährlicher Basis)].

Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag am betreffenden Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der **"Referenzzinssatz"** zu jedem Zinsanpassungstag wird wie folgt bestimmt:

- (i) Vorbehaltlich (ii) und (iii) entspricht der Referenzzinssatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag;
- (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(x) definiert) eingetreten ist, entspricht der Referenzzinssatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag dem Referenzbankensatz;
- (iii) wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzzinssatz für jeden Reset Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(vi) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt[.]

[Für den Fall, dass eine ggf. erforderliche Umrechnung des Referenzzinssatzes auf die betreffende Basis entsprechend der Anzahl der Zinszahlungstage in einem Jahr (viertel-, halb- oder jährlich) vorgenommen werden soll, einfügen: ; wobei für die Bestimmung des Referenzzinssatzes ein nicht auf [viertel][halb]jährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine [viertel][halb]jährliche Basis umgerechnet wird.]

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den vorherrschenden [5][•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz, welcher quartalsweise angepasst wird unter Bezugnahme auf das

used to determine the initial credit spread, in the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis, insert: (expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis)].

The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this § 3(2) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

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

- (i) Subject to (ii) and (iii) the Reference Interest Rate will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date;
- (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(x)) has occurred, the Reference Interest Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate;
- (iii) if a Benchmark Event occurs, the Reference Interest Rate for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(vi)) will be determined in accordance with § 3(7)[.]

[In the case that the Reference Interest Rate shall be converted (if so required) to the relevant basis corresponding to the number of Interest Payment Dates falling in a year (quarterly, semi-annual or annual basis), insert: ; provided that, for purposes of the determination of the Reference Interest Rate, a rate which is not expressed on a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis will be converted to a[n] [quarterly] [semi-][annual] basis in a commercially reasonable manner.]

"Original Benchmark Rate" means the prevailing [5][•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate adjusted on a quarterly basis by referencing the arithmetic mean of bid and offered 3-month vs 6-

¹ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung. / This equals the initial credit spread at the time of pricing.

arithmetische Mittel von Geld- und Briefkursen für 3-Monats-Swaps gegen 6-Monats-Swaps für einen Zeitraum von [5][•] Jahren, die auf der Vierteljährlichen Basis-Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am maßgeblichen Zinsfestlegungstag erscheinen.

"[5][•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap Referenzsatz" bezeichnet den arithmetischen Mittelwert des Geld- und Briefkurses ausgedrückt in Prozent und erforderlichenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent (wobei 0,0005 Prozent aufgerundet werden), der Geld- und Briefkurse für AUD-Swapgeschäfte mit einer Laufzeit von [5][•] Jahren, die auf der Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit in Sydney) am betreffenden Zinsfestlegungstag angezeigt werden.

"Vierteljährliche Basis-Bildschirmseite" bezeichnet die Bloomberg-Seite IAUS15 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.

"Bildschirmseite" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite IAUS 10 oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem [5][•]-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der [5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestlegungstag 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).

month basis swap for a period of [5][•] years appearing on the Quarterly Basis Screen Page as at 10:30 a.m. Sydney time on the relevant Interest Determination Date.

"[5][•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate" means the arithmetic mean of the bid and offer rate, expressed as a percentage and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards) of bid and offered swap rates for AUD swap transactions with a maturity of [5][•] years displayed on the Screen Page as at 10:30 a.m. (Sydney time) on the relevant Interest Determination Date.

"Quarterly Basis Screen Page" means Bloomberg Page IAUS15 or such other page as it may replace it on that information service, or on such other equivalent information service as may be nominated by the person providing or sponsoring such information, for the purpose of displaying equivalent or comparable basis swap in the AUD swap market.

"Screen Page" means Bloomberg page IAUS 10 or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the [5][•]-year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate;

"Reference Bank Rate" means the percentage rate determined on the basis of the [5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 10:30 a.m. Sydney time on the Interest Determination Date. If more than [three][•] of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than [three][•] quotations are provided, the

Geben weniger als [drei][•] Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzbankensatz nach ihrem billigen Ermessen.

"[5][•]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse zu denen Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel im AUD-Swap-Markt mit einer Laufzeit von [5][•] Jahren, die um ca. 10:30 (Ortszeit Sydney) an dem betreffenden Zinsanpassungstag an Teilnehmer des AUD-Swap-Marktes angeboten und nachgefragt werden, mit einer halbjährlichen festen und einer vierteljährlichen variablen Zinsseite.

"Referenzbanken" bezeichnet [fünf][•] führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"Sydney Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Sydney Zahlungen in Australischen Dollar abwickeln.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden [fünften][•] Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet in Bezug auf den Referenzzinssatz, der für den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) festzustellen ist, den [zweiten][•] Sydney Geschäftstag vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Zeitraum beginnt (jeder dieser Zeiträume, ein **"Reset Zeitraum"**).

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (3) *Zinsbetrag.* Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzzinssatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag

Calculation Agent will determine the Reference Bank Rate at its reasonable discretion.

"[5][•] year Mid-Market Swap Rate Quotations" means the arithmetic mean of the bid and offered rates at which fixed-for-floating swaps in the AUD swap market are offered and bid at approximately 10:30 am Sydney time on the relevant Reset Date to participants in the AUD swap market for a period of [5][•], with a semi-annual fixed leg and a quarterly floating leg.

"Reference Banks" means [five][•] leading swap dealers in the interbank market.

"Sydney Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on commercial banks and foreign exchange markets in Sydney settle payments in Australian dollars.

"Reset Date" means the First Reset Date and any [fifth][•] anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"Interest Determination Date" means, in respect of the Reference Interest Rate to be determined in relation to the period from (and including) a Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date, the [second][•] Sydney Business Day preceding the Reset Date on which such period commences (each of such periods, a **"Reset Period"**).

"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.

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Interest Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and

angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(8)(c) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Zinszahlungstag beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"Aktueller Nennbetrag" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(8)(c) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zu dem letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich), der **"Zinsberechnungszeitraum"**)

[Falls der Zinstagequotient auf der Basis von 30/360 berechnet wird, einfügen: die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360, berechnet gemäß der folgenden Formel:

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

wobei:

"ZTQ" ist der Zinstagequotient;

"Y₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"Y₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des

rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(8)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(8)(c) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Interest Payment Date on which the write-up occurs.

"Current Nominal Amount" means, with respect to any Note: (i) at the date of the issue, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not made up for by write-ups pursuant to § 5(8)(c)).

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the Notes for any period of time (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period, the **"Calculation Period"**)

[If the Day Count Fraction is calculated on the basis of 30/360, insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

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

where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the

Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"D₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D₁ gleich 30 ist; und

"D₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D₁ ist größer als 29, in welchem Fall D₂ gleich 30 ist.]

[Falls der Zinstagequotient auf der Basis von Actual/365 (Fixed) berechnet wird, einfügen: die tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.
- (5) *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.
- (6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der

Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[If the Day Count Fraction is calculated on the basis of Actual/365 (Fixed), insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount apply.
- (5) *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 Paying Agent and the Holders.
- (6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from (and including) the due date to (but excluding) the day of actual

tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(7) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzzinssatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(2) Folgendes:

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(7)(x) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(7)(x) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(7)(iv)) festzulegen.
- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag keinen Neuen Benchmark Satz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(7) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzzinssatz für den nächsten Reset Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag festgestellten Referenzzinssatz.

Falls dieser § 3(7)(ii) an dem Zinsfestlegungstag in Bezug auf den Reset Zeitraum, der am Ersten Zinsanpassungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für diesen ersten Reset Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor diesem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(ii) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für den nächsten nachfolgenden Reset Zeitraum und, sofern notwendig, für

redemption of the Notes at the statutory default rate of interest².

(7) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Interest Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(2) will be determined as follows:

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(7)(x)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(7)(x)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(7)(iv)).
- (ii) If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, any Adjustment Spread or any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(7), the Reference Interest Rate applicable to the next Reset Period shall be the Reference Interest Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this §3(7)(ii) is to be applied on the Interest Determination Date in respect of the Reset Period, commencing on the First Reset Date, the Reference Interest Rate applicable to such first Reset 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(7)(ii) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent)

¹ Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB). / 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(1), 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

weitere nachfolgende Reset Zeiträume zu bestimmen.

- (iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
- (A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
- (B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der "**Referenzzinssatz**" für den unmittelbar nachfolgenden Reset Zeitraum und alle folgenden Reset Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(ix) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

- (iv) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(7) festgestellt wurde und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(v) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (A) den Referenzzinssatz einschließlich der 'Bildschirmseite' und/oder der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzzinssatz; und/oder
- (B) die Definitionen der Begriffe 'Geschäftstag', 'Sydney Geschäftstag',

Reset Period(s).

- (iii) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:
- (A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the "**Reference Interest Rate**" for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(ix), will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (iv) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and give notice thereof in accordance with § 3(7)(v).

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

- (A) the Reference Interest Rate including the 'Screen Page' and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate; and/or
- (B) the definitions of the terms 'Business Day', 'Sydney Business Day', 'Interest

'Zinszahlungstag', 'Zinsperiode', 'Reset Zeitraum', 'Zinstagequotient' und/oder 'Zinsfestlegungstag' (einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder	Payment Date', 'Interest Period', 'Reset Period', 'Day Count Fraction' and/or 'Interest Determination Date' (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
(C) die Zahltag-Bestimmung gemäß § 4(5).	(C) the payment business day condition in §4(5).
(v) Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § 11 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.	(v) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § 11, the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent'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. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Diese Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.	The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments, each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. These Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.
(vi) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspread und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "Stichtag") ist der Zinsfestlegungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:	(vi) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(7) (the "Effective Date") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
(A) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (1) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder	(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
(B) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen	(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (2), (3) or (4) of the definition of

Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (2), (3) oder (4) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist; oder	the term 'Benchmark Event', the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
(C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (5) der Definition des Begriffs 'Benchmark-Ereignis' eingetreten ist.	(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term 'Benchmark Event', the date from which the prohibition applies.
(vii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) 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.	(vii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(7) 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.
(viii) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff 'Ursprünglicher Benchmarksatz' gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.	(viii) 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.
(ix) Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit (i) diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen, und/oder (ii) diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften beeinträchtigen würde.	(ix) No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this § 3(7) if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5(3) and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.
(x) Zur Verwendung in § 3(7):	(x) As used in this § 3(7):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) den Spread oder (b) 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 vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung 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) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und 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

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) 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 such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in 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) 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 screen

oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von Zinssätzen in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (1) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (3) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder
- (4) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (5) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder

rate which is customarily applied in international debt capital markets for the purpose of determining rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

"Benchmark Event" occurs if:

- (1) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (2) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (3) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
- (4) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or
- (5) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments

Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

wobei für die Zwecke von (1)–(3) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Neuer Benchmarksatz" bezeichnet den jeweils gemäß § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

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

- (1) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen

to any Holder using the Original Benchmark Rate;

provided that, for the purposes of (1) through (3), a material alteration of the methodology used by the administrator on the Interest Commencement Date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate.

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with § 3(7).

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

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

davon.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung.*

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(1) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(8)(c), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(2) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(3) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich

(8) *Cancellation of Interest Payment.*

(a) The Issuer has the right to cancel all or part of any payment of interest in its sole discretion and at any time. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest together with

(1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist oder soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde.

Die Emittentin teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Gläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(d) Das Entfallen von Zinszahlungen stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

(9) *Bestimmte Definitionen.*

"Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen,

avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iii) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer.

The Issuer shall give notice to the Holders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(d) The cancellation of interest payment shall not constitute a default for any purpose.

(9) *Certain Definitions.*

"Applicable Supervisory Regulations" means the provisions of bank supervisory

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

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbarer Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis des Konzernabschlusses festgestellt werden.

Die Ausschüttungsfähigen Posten sind jeweils nach den dann Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften zu bestimmen; entsprechend sind nur solche Beträge hinzuzurechnen oder abzuziehen,

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

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose before distributions to holders of own funds instruments less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and not on the basis of its consolidated financial statements.

The determination of the Available Distributable Items shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or

wie sie nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck oder für die Ermittlung der auf AT1 Instrumente ausschüttbaren Beträge hinzugerechnet werden dürfen bzw. abzuziehen sind.

"CRD" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"SolvV" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations.

"CRD" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"Maximum Distributable Amount" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"SolvV" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
- (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und des § 4(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

§ 4 Payments

- (1) *General.*
- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of 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 Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 4(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) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und Sydney und das Clearing-System Zahlungen in Australischen Dollar abwickeln.

"Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and Sydney and the Clearing System settle payments in Australian dollars.

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main amounts of interest or principal not claimed by the Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5

Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.
- (2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5), zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem betreffenden Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet

§ 5

Redemption; Write-downs; Write-ups

- (1) *No Scheduled Maturity.* The Notes have no scheduled maturity date.
- (2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time, subject to the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below) at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to (but excluding) the relevant Optional Redemption Date.

"Optional Redemption Date" means

[(i)] jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem **[Tag einfügen, der frühestens 5 Jahre nach dem Tag der Begebung liegt]** (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich);]

[(ii)][(i)] den Ersten Zinsanpassungstag; und

[(iii)][(ii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinszahlungstag][Zinsanpassungstag]

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückerzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und gemäß § 5(5) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen

[(i)] each Business Day during the period from (and including) **[insert date falling no earlier than 5 years after the issue date]** to (but excluding) the First Reset Date;]

[(ii)][(i)] the First Reset Date; and

[(iii)][(ii)] each [Interest Payment Date][Reset Date] following the First Reset Date.

- (3) *Redemption for Regulatory Reasons.* The Issuer may redeem the Notes in whole, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds as of the issue date, 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 issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may redeem the Notes in full, but not in part, at any time, with the prior permission of the competent authority and in accordance with § 5(5), at their Redemption Amount together with interest (if any, and subject to a cancellation of the interest payment pursuant to § 3(8)) accrued to the date fixed for redemption (exclusive), if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable

zurückzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

- (5) *Einholung der Zustimmung der Behörde, Kündigungserklärung, Rückzahlung/Rückkauf und Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.*
- (a) Im Falle einer Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) oder eines Rückkaufs nach § 10(2) ist die Emittentin verpflichtet, die vorherige Zustimmung der zuständigen Behörde gemäß Artikel 78 CRR einzuholen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:
- (i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin

legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 5(4).

- (5) *Obtaining of Permission of Competent Authority, Redemption Notice, Redemption/Repurchase and Conditions to Redemption and Repurchase.*
- (a) In the event of a redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) or any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) the Issuer is required to obtain prior permission of the competent authority in accordance with Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:
- (i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own fund instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

nachhaltig sind; oder

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

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

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

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) 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 dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige

- (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 Applicable Supervisory Regulations 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 § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes must be met.
- (ii) A 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 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 repurchase on the

Behörde den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder

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

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

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (b) Eine Kündigung nach § 5(2), § 5(3) und § 5(4) hat gemäß § 11 unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Kalendertagen zu erfolgen. Sie ist vorbehaltlich § 5(5)(c) und (d) unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin, den Rückzahlungsbetrag (vorbehaltlich einer Herabschreibung nach § 5(8)(b)) und im Falle einer Kündigung nach § 5(3) oder (4) den Grund für die Kündigung nennen.
- (c) Die Emittentin darf die Kündigung nicht erklären, wenn ein Auslöseereignis (wie in § 5(8)(a) definiert) eingetreten ist und dieses noch fort dauert. Wenn ein Auslöseereignis nach der Erklärung einer Kündigung, jedoch vor dem betreffenden Rückzahlungstag eintritt, wird die Kündigungserklärung automatisch als zurückgenommen sowie nichtig behandelt und darf die betreffende Rückzahlung nicht erfolgen (wie in § 5(5)(d) geregelt); in einem solchen Fall gelten die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen unverändert fort.
- (d) Die Emittentin darf die Schuldverschreibungen in jedem Fall nur zurückzahlen bzw. zurückkaufen, sofern (i) kein Auslöseereignis eingetreten ist und, falls

basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

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

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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (b) Any notice of redemption in accordance with § 5(2), § 5(3) or § 5(4) shall be given in accordance with § 11 observing a notice period of not less than 30 calendar days. Such notice shall be irrevocable (subject to § 5(5)(c) and (d)) and shall state the date fixed for redemption, the Redemption Amount (subject to a write-down pursuant to § 5(8)(b)), and, in case of a notice of redemption pursuant to § 5(3) or (4), the reason for the redemption.
- (c) The Issuer shall not give a notice of redemption if a Trigger Event (as defined in § 5(8)(a)) has occurred and this is continuing. If a Trigger Event occurs after a notice of redemption was given but prior to the relevant date of redemption, the relevant notice of redemption shall automatically be deemed revoked and null and void, the corresponding redemption shall not be made, as set forth in § 5(5)(d), and the rights and obligations in respect of the Notes shall remain unchanged.
- (d) In any event, the Issuer may only redeem or repurchase (as applicable) the Notes if (i) no Trigger Event has occurred and, if a Trigger Event has occurred, this is not continuing, (ii)

ein Auslöseereignis eingetreten ist, dieses nicht fort dauert, (ii) die Emittentin am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, und (iii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt; § 41 InsO bleibt unberührt.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(8)(c) vollständig aufgeholt worden sind.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

- (7) *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

- (8) *Herabschreibung und Hochschreibung.*

- (a) *Auslöseereignis.* Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**") (i) auf konsolidierter Basis oder (ii) auf Einzelinstitutsbasis unter **[•]**%¹ (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt, wobei (i) ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf konsolidierter Basis jederzeit eintreten kann, (ii) jedoch ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Quote auf Einzelinstitutsbasis nur eintreten kann, wenn die Emittentin künftig nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet sein sollte, die Aufsichtsanforderungen auch auf Einzelinstitutsbasis einzuhalten und zu diesem Zweck die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu ermitteln. Ob ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Behörde oder einem für diesen Zweck von der zuständigen Behörde Beauftragten festgestellt; diese

the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption and (iii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer; § 41 InsO remains unaffected.

- (6) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount.* The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(8)(b) have been fully written up in accordance with § 5(8)(c).

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

- (7) *No Call Right of the Holders.* The Holders shall have no right to call the Notes for redemption.

- (8) *Write-down and write-up.*

- (a) *Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below **[•]**¹ per cent. (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. Whether a Trigger Event has occurred shall be determined by the Issuer, the competent authority or any agent appointed for such purpose by the competent authority, and such determination will be

¹ Die Mindest-CET1-Quote muss mindestens 5,125% betragen.
The Minimum CET1 Ratio shall at least be 5.125 per cent.

Feststellung ist für die Gläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

- (b) *Herabschreibung.* Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die

binding on the Holders.

For the avoidance of doubt, a Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

- (b) *Write-down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

- (i) Any write-down pursuant to this § 5(8)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a write-down or (as the case may be) a conversion into common equity tier 1 capital instruments to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and

Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt jedoch nicht teilweise herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß diesem § 5(8)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach diesem § 5(8)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

- (1) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

- (ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

The performance of any write-downs in respect of the Notes is not dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and will be effected in any event pursuant to this § 5(8)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under this § 5(8)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

- (1) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Holders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

- (2) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (i) der zuständigen Behörde, (ii) den Gläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (iii) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (iv) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach (b)(2)(i) und/oder (b)(2)(ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

- (c) *Hochschreibung.* Nach der Vornahme einer Herabschreibung können der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(8)(c) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (der "**Jahresüberschuss**") zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

- (2) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (i) to the competent authority, (ii) to the Holders of the Notes in accordance with § 11, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (iv), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to (b)(2)(i) and/or (b)(2)(ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

- (c) *Write-up.* After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(8)(c) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (the "**Annual Profit**") and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the abovementioned Annual Profit was determined.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die **"Herabgeschriebenen AT1 Instrumente"**; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

$$H = \frac{J \cdot S}{T1}$$

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding Annual Profit is recorded and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

(i) To the extent that the Annual Profit determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the **"Written Down AT1 Instruments"**; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'H' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'J' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres;

'S' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'T1' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag 'H' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

- (iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck zu beachtenden Höchstbetrag nicht überschreiten.

- (iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

'H' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'J' means the Annual Profit determined or to be determined for the previous year;

'S' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'T1' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount 'H' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

- (iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including also payment of interests and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose under the Applicable Supervisory Regulations.

- (iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on shares and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

- (v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(8)(c) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 die Gläubiger der Schuldverschreibungen, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung zum betreffenden Zinszahlungstag (durch Mitteilung des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, des neuen Aktuellen Nennbetrags und des Tags, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Zahlstelle:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle:

[Falls Commerzbank Aktiengesellschaft als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main

- (v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(8)(c), it shall notify the write-up as of the relevant Interest Payment Date (i.e., the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) no later than 10 calendar days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Paying Agent:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent:

[In the case Commerzbank Aktiengesellschaft shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main

Deutschland]

[Falls eine andere Berechnungsstelle als anfängliche Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:

[Name und bezeichnete Geschäftsstelle einer anderen Berechnungsstelle einfügen]]

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 Steuern

- (1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen**

Germany

[In the case another Calculation Agent shall be appointed as initial Calculation Agent, insert:

[insert name and specified office]]

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 11.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Calculation 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 of the Holders.

§ 7 Taxation

- (1) *Withholding Taxes and Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders,

Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder
- (d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder
- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder
- (f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller

after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany 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, Germany; or
- (c) to which the Holder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or
- (d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or
- (f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with

fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder

(i) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(2) *FATCA.* Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Gläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender

§ 11, whichever occurs later; or

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or

(i) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Notes.

(2) *FATCA.* The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any tax that would not have been imposed but for a failure by the Holder or beneficial owner (or any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed pursuant to, or under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of, Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these

Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen.

§ 8 Vorlegungsfrist

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

§ 9 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. Zur Klarstellung: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden

provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date.

§ 8 Term of presentation

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

§ 9 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Joint Representative

- (1) *Amendment to the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), the Holders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. For the avoidance of doubt: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Majority resolutions shall be binding on all Holders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

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

Stimmrechte.

(3) <i>Abstimmung ohne Versammlung.</i> Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt. (4) <i>Leitung der Abstimmung.</i> Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Gläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Gläubiger geleitet. (5) <i>Stimmrecht.</i> An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden. (6) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.	(3) <i>Vote without a meeting.</i> All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG. (4) <i>Chair of the vote.</i> The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' joint representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Holders' joint representative. (5) <i>Voting rights.</i> Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (<i>HGB</i>)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate. (6) <i>Holders' Joint Representative.</i> The Holders may by majority resolution appoint a joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. The Holders' joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' joint representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' joint representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' joint representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' joint representative.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des

§ 10

Further Issues, Repurchases and Cancellation

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue

Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

- (2) *Rückkauf.* Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(5) Schuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot allen Gläubigern gemäß § 11 gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11 Mitteilungen

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, werden im Bundesanzeiger und solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Gläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Gläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

§ 12 Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt

price) so as to form a single series with the Notes.

- (2) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), repurchase Notes in a regulated market or otherwise at any price. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation. If repurchases are made by public tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike in accordance with § 11.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11 Notices

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and for as long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders or directly to the Holders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Holders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12 Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the

sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 13

Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 S. 1 1. Alt. SchVG das Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Gläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 S. 3 1. Alt. SchVG das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ausschließlich zuständig.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die

Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13

Applicable Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Pursuant to § 9(3) sentence 1 1st alternative SchVG, the local court (*Amtsgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have jurisdiction to decide on any matters pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG. Pursuant to § 20(3) sentence 3 1st alternative SchVG, the regional court (*Landgericht*) Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction to decide on the challenge of resolutions of the Holders.

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

betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14 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.

5 FORM OF THE FINAL TERMS

[MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") and 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 eligible counterparties and professional clients only, as defined in MiFID II, having substantial knowledge and/or experience with financial products, a long term investment horizon, an asset accumulation as investment objective, the ability to bear losses up to total loss of invested capital; a risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market that corresponds to **[●]**¹ as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology); and (ii) non-advisory, advisory business and asset management as distribution channels for the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturers' 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 manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]

[MiFID II Produktüberwachungspflichten – Ausschließlich für die Zwecke der Produktüberwachungsanforderungen der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils aktuellen Fassung, "**MiFID II**") und des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs hat die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt folgender sind geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, wie jeweils in der MiFID II definiert, die über umfassende Kenntnisse und Erfahrungen mit Finanzprodukten, einen langfristigen Anlagehorizont, Vermögensbildung als Anlageziel, die Fähigkeit, Verluste bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals zu tragen; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechend **[●]**¹ als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik), verfügen; (ii) Verkäufe ohne Beratung, Anlageberatung und Portfolio-Management sind als Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure 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 der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]

[Prohibition of sales to EEA and 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 European Economic Area ("**EEA**") or 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 (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "**IDD**"), 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) 2017/1129 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). Consequently 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 or UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]

[Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und in UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EW**") oder im Vereinigten Königreich ("**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR oder in UK 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 der jeweils aktuellen Fassung ("**MiFID II**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU ("**IDD**"), 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 (wie von Zeit zu Zeit geändert und/oder ersetzt, die "**Prospektverordnung**"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige

¹ Determine for each Tranche of Notes if legend "MiFID II Product Governance" is included.

Für jede Tranche von Schuldverschreibungen festzulegen, wenn die Legende "MiFID II Product Governance" beigefügt wird.

Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in UK nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA") – The Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and (ii) Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).]

[Singapore Securities and Futures Act Produkteinstufungsmitteilung gemäß Section 309B(1)(c) des Securities and Futures Act (Chapter 289) von Singapur, in der jeweils geänderten oder ergänzten Fassung (der "SFA") – Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich (i) um prescribed capital markets products (wie in den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur definiert) und (ii) um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS-Bekanntmachung FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products definiert).]

The Final Terms will be displayed on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html). In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Die Endgültigen Bedingungen werden auf der Website der Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html) veröffentlicht. Im Falle von Schuldverschreibungen, die zum Handel an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Endgültigen Bedingungen auch auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

relating to
bezüglich

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

[Title of relevant Series of Notes]

[Bezeichnung der betreffenden Serie von Teilschuldverschreibungen]

[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 under the
begeben unter dem

EUR 3,000,000,000 Additional Tier 1 Note Programme

of
der

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Date of the Final Terms	[	]
<i>Datum der Endgültigen Bedingungen</i>	<i>[</i>	<i>]</i>

Series No.:	[	]
<i>Serien-Nr.:</i>	<i>[</i>	<i>]</i>

[Tranche No.:	[	]
<i>Tranchen-Nr.:</i>	<i>[</i>	<i>]]</i>

Issue Date ²	[	]
<i>Tag der Begebung</i>	<i>[</i>	<i>]</i>

Issue Price	[	]
<i>Ausgabepreis</i>	<i>[</i>	<i>]</i>

² The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Settlement Date is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus pertaining to the Programme dated 28 May 2020 (the "**Base Prospectus**") [and the supplement[s] dated [●]]. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html). Full information is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement and these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Abs. 5 in Verbindung mit Artikel 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 28. Mai 2020 über das Programm (der "**Basisprospekt**") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [●]] zu lesen. Der Basis Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html) eingesehen werden. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn der Basisprospekt, etwaige Nachträge dazu und die Endgültigen Bedingungen zusammengekommen werden.*

Part I: Terms and Conditions
Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes issued in Euro replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes issued in U.S. dollar replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf U.S. Dollar lauten, hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes issued in pound sterling replicate here relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Pfund Sterling lauten, hier betreffende Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes issued in Singapore dollar replicate here relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Singapur Dollar lauten, hier betreffende Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[In the case of Notes issued in Australian dollar replicate here relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Australischen Dollar lauten, hier betreffende Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

PART II – ADDITIONAL INFORMATION

Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

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

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- ☐ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from 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.

Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

- ☐ Other interests (specify) [Specify details]
Andere Interessen (angeben) [Einzelheiten einfügen]

The use and estimated net amount of the proceeds.

Die Zweckbestimmung der Erlöse und die geschätzten Nettoerlöse.

Use of proceeds³ [Specify details]
Zweckbestimmung der Erlöse [Einzelheiten einfügen]

Estimated net amount of the proceeds [Specify details]
Geschätzte Nettoerlöse [Einzelheiten einfügen]

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow [Yes][No][Not applicable]
Eurosystem eligibility [Ja][Nein][Nicht anwendbar]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Yes. Note that the designation "yes" does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day 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.] / [No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future, the Notes may be capable of meeting them. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being

³ Include if different from section "10.7 Use of Proceeds" of the Base Prospectus.
Einfügen, soweit Abweichend von Abschnitt "10.7 Use of Proceeds" des Basisprospekts.

satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Ja. Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.] / [Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, sollten die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart geändert werden, könnten die Schuldverschreibungen fähig sein, diese einzuhalten. Es ist zu beachten, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem zu jedem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

Securities Identification Numbers Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code <i>Common Code</i>	[]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	[]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes have been issued	[Specify details]
<i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Emission der Schuldverschreibungen bilden</i>	[Einzelheiten einfügen]

☐ Regulated Market and Official List of the Luxembourg Stock Exchange <i>Regulierter Markt und amtliches Kursblatt der Luxemburger Wertpapierbörse</i>	
☐ Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange <i>Euro MTF der Luxemburger Wertpapierbörse</i>	
☐ Other stock exchange(s) <i>Andere Wertpapierbörse(n)</i>	[]

Date of admission <i>Datum der Zulassung</i>	[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Issue Price [] per cent.
Ausgabepreis []%

Stabilizing Dealer(s)/Manager(s) [None] [Specify details]
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

Rating⁴ [Not applicable. The Notes are not
Rating rated.]

[The Notes [have been] [are expected
to be] rated:

[S & P: []]

[Moody's: []]

[[other]: []]

[Entfällt. Die
Teilschuldverschreibungen haben
kein Rating erhalten.]

[Die Teilschuldverschreibungen
[haben] [werden voraussichtlich]
folgendes Rating erhalten:

[S & P: []]

[Moody's: []]

[[andere]: []]

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

[Jede dieser / Die] Ratingagentur[en] ist in der europäischen Union ansässig und unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer aktuellen Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite <https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk> der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.]

⁴ If the Notes are rated, include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Wenn die Schuldverschreibungen über ein Rating verfügen, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

[Statement on benchmarks in accordance with Article 29 (2) of the Benchmarks Regulation: ⁵ Erklärung gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmarks Verordnung:

[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 authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]

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 "**Benchmarks-Verordnung**") erstellt und geführt wird. **[Im Fall, dass der/die entsprechende(n) Administrator(en) nicht im ESMA-Register geführt wird/werden einfügen:** Soweit der Emittentin bekannt, **[unterliegt][unterliegen]** **[spezifische(n) Referenzwert(e) einfügen]** gemäß Artikel 2 der Benchmark Verordnung nicht dem Anwendungsbereich dieser Verordnung**][und][finden die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung Anwendung]**, sodass die Erlangung einer Zulassung oder Registrierung (oder, bei einem Sitz außerhalb der Europäischen Union, Anerkennung, Billigung oder Gleichstellung) durch **[Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen]** derzeit nicht erforderlich ist.]]

**[Third Party Information
Angaben von Seiten Dritter**

[specify relevant information] has been extracted from **[specify relevant source of information]**. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, as far as it is aware and is able to ascertain from information published by **[specify relevant source of information]**, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

[relevante Angaben bezeichnen] wurde[n] **[relevante Quelle einfügen]** entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Angabe[n] korrekt wiedergegeben wurde[n] und nach Wissen der Emittentin, soweit für sie aus der/den von **[relevanten Anbieter einfügen]** veröffentlichten Angabe[n] ersichtlich, nicht durch Auslassungen unkorrekt oder irreführend gestaltet wurde[n].]

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

⁵ Include if amounts payable are calculated by reference to a benchmark other than LIBOR, EURIBOR or a constant maturity swap rate that is not provided by ICE Benchmark Administration Limited.

Einfügen wenn die zu zahlenden Beträge unter Bezugnahme auf andere Referenzwerte als LIBOR, EURIBOR oder eine Constant Maturity Swap Rate, die nicht von ICE Benchmark Administration Limited bereitgestellt wird, berechnet werden.

6 DISTRIBUTABLE AMOUNT, REGULATORY CAPITAL REQUIREMENTS, REGULATORY RATIOS AND PAYMENT RESTRICTIONS

6.1 Interest Payments and Distributable Items

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, Interest Payments in respect of the Notes are entirely discretionary (*i.e.* interest will not accrue if the Issuer has elected, at its sole discretion, to cancel payments of interest (non-cumulative), in whole or in part, on any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms)) and subject to the fulfillment of certain conditions.

In particular, the Notes will not bear interest, in whole or in part, on any Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms) if and to the extent that the competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distribution is imposed by law or by authority (see "6.2 Regulatory Capital Requirements, Regulatory Ratios and Restrictions on Interest Payments" below).

Further, pursuant to § 3 (8)(b)(i) of the Terms and Conditions of the Notes, the Notes will not bear interest, in whole or in part, on any Interest Payment Date

"to the extent that such payment of interest together with (1) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(8)(c) to be effected as of the relevant Interest Payment Date, (2) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and (3) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based".

In order to determine whether the Issuer will be permitted, pursuant to the preceding sentence, to make an Interest Payment on the Notes on any Interest Payment Date, the Issuer will first determine the Available Distributable Items in accordance with the Terms and Conditions of the Notes by:

- determining the profit (*Jahresüberschuss*) as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms);
- adding, as applicable, any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms);
- subtracting, as applicable, any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed to non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer;

in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate and as determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date.

The Issuer will then increase such amount by the aggregate amount of interest accounted for as expenses in respect of Tier 1 Instruments (*i.e.* capital instruments which, according to CRR (Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012, the "**CRR**" and as amended by Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities,

counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012, the "CRR II"), qualify as Common Equity Tier 1 instruments or Additional Tier 1 instruments, which will include the Notes) in the unconsolidated financial statements of the Issuer for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date.

In addition, the determination of the Available Distributable Items (substantially the 'distributable items' as defined in Article 4 (1) no. 128 CRR II from time to time) shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations (see "2.2.2.3 *The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient.*").

Under the former CRR framework applicable until 26 June 2019, amounts blocked for distribution under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code had to be deducted from the distributable amounts when determining the Available Distributable Items as the determination of the Available Distributable Items was by and large synchronised with the determination of the profits distributable to shareholders. As part of the Banking Reform Package (see "2.2.2.3 *The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient.*"), the former definition of 'distributable items' in Article 4 (1) no. 128 CRR was amended. The Issuer takes the view that these amounts previously blocked for distribution are no longer blocked under the CRR II framework for purposes of the determination of the Available Distributable Items under the Notes and hence do not need to be deducted from the Available Distributable Items. In addition, the Issuer takes the view that the amendment of the 'distributable items' under the CRR II allows the inclusion of capital reserves for purposes of determining the Available Distributable Items. For the avoidance of doubt, however, these restrictions will continue to apply to distributions to shareholders. The amendment to Article 4 (1) no. 128 under the CRR II framework applies since 27 June 2019.

Furthermore, the interpretation of the amended definition of 'distributable items' and its exact scope are, in the absence of an established supervisory practice, difficult to predict and there can be no assurance that the Issuer may in practice be permitted to calculate the Available Distributable Items for the purpose of distributions under the Notes as currently assumed by the Issuer. Hence, no assurance can be made as to, and investors should not rely on, the availability of the capital reserve and the amounts blocked for distributions under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code or any other amounts for increasing the Available Distributable Items in the future when determining whether Interest Payments will or will not accrue in light of the Available Distributable Items at that time.

After determining the Available Distributable Items, the Issuer will then count against such sum every Distribution on other Tier 1 Instruments (including ordinary shares (*Stammaktien*) of the Issuer) that have already been made by the Issuer in the then-current financial year. From the remaining amount the Issuer would be permitted to make an Interest Payment on the Notes, to the extent such amount exceeds Distributions on other Tier 1 Instruments that are scheduled to be made on the same day or that have been made on the relevant Interest Payment Date and the total amount of write-ups which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then-current financial year.

For illustrative purposes, the following table sets forth, as of and for the financial years ended 31 December 2019 and 2018, the items derived from the Issuer's unconsolidated income statement and balance sheet as well as from the notes to the balance sheet of the audited unconsolidated financial statements as of and for the financial year ended 31 December 2019 (including the respective comparative financial information as of and for the financial year ended 31 December 2018) that affect the calculation of the Issuer's Available Distributable Items as well as interest expenses on Tier 1 Instruments that relate to the foregoing discussion based on the current CRR II framework:

Available Distributable Items of Commerzbank Aktiengesellschaft

Available Distributable Items (§ 3 (9) of the Terms and Conditions of the Notes) ¹⁾	Relevant items from the annual financial statements of Commerzbank (in accordance with HGB)	As of and for the financial year ended December 31,	
		2019	2018 ²⁾
		(in EUR million, audited, unless otherwise indicated)	

Available Distributable Items (§ 3 (9) of the Terms and Conditions of the Notes) ¹⁾	Relevant items from the annual financial statements of Commerzbank (in accordance with HGB)	As of and for the financial year ended December 31,	
		2019	2018 ²⁾
		(in EUR million, audited, unless otherwise indicated)	
(a) profit as of the end of the financial year of the Issuer	Net profit (<i>Jahresüberschuss</i>)	188	262
(b) plus any profits brought forward	Profit carried forward from previous year (<i>Gewinnvortrag aus dem Vorjahr</i>)	—	—
(c) reserves available for that purpose	Transfer to other retained earnings (<i>Einstellung in andere Gewinnrücklagen</i>)	—	—
	Other retained earnings (after transfer to other retained earnings) (<i>Andere Gewinnrücklagen (nach Einstellung in andere Gewinnrücklagen)</i>)	3,587	3,575
	Capital reserve (<i>Kapitalrücklage</i>) ⁴⁾	17,192	17,192
(d) before distributions to holders of own funds instruments	—	—	—
(e) less any losses brought forward and any profits which are non-distributable	—	—	—
(f) less any sums placed to non-distributable reserves	—	—	—
= Available Distributable Items³⁾	—	20,967	21,029
Increase by aggregated amount of interest expenses relating to Distributions on Tier 1 Instruments ³⁾	—	30 ⁵⁾	—
= Amount referred to in § 3 (8)(b)(i) of the Terms and Conditions of the Notes as being available to cover Interest Payments on the Notes and Distributions on other Tier 1 Instruments^{3), 6)}	—	20,997	21,029

¹⁾ The definition in § 3 (9) of the Terms and Conditions refers to Article 4 (1) no. 128 CRR II, as amended from time to time.

²⁾ Figures have been computed on the basis of a retrospective application of the new provisions based on CRR II, are shown for illustrative purposes only. The net profit (*Jahresüberschuss*) and other retained earnings (after transfer to other retained earnings) (*Andere Gewinnrücklagen (nach Einstellung in andere Gewinnrücklagen)*) as of 31 December 2018 (each as shown in the audited unconsolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 which are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus, see "11 Documents Incorporated by Reference") amounted to EUR 262 million and EUR 3,575 million, respectively.

³⁾ Unaudited.

⁴⁾ The Issuer takes the view that the capital reserve (capital reserve pursuant to § 272 (2) no. 1 to 3 of the German Commercial Code (*Kapitalrücklage*)) is captured by Article 4 (1) no. 128 CRR II and constitutes an eligible distributable item under the revised Article 4 (1) no. 128 CRR II (see also "2.2.2.3 The Issuer's ability to make Interest Payments depends, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items, which, on any or all Interest Payment Dates, may not be sufficient."). The capital reserve (*Kapitalrücklage*) as of 31 December 2019 and 31 December 2018 (as shown in the audited unconsolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 which are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus, see "11 Documents Incorporated by Reference") amounted to EUR 17,192 million and EUR 17,192 million, respectively.

⁵⁾ The interest expense attributable to the Additional Tier 1 bond of Commerzbank issued in 2019 for the financial year ended 31 December 2019 (as shown in the audited unconsolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 which are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus, see "11 Documents Incorporated by Reference") amounted to EUR 30 million.

⁶⁾ The amounts are calculated on the basis of the figures as at the end of the financial years 2019 and 2018, respectively, and do not take into account dividends paid out in respect of such years. For example, in respect of the financial year ended 31 December 2018, the annual general meeting of the Issuer passed on 22 May 2019 the resolution to distribute a dividend of EUR 0.20 for each ordinary share of the Issuer entitled to a dividend (totalling EUR 250 million) and allocating the remaining amount of EUR 12 million to the other retained earnings. On 13 May 2020, the annual general meeting of the Issuer resolved to not pay out a dividend for the financial year ended 31 December 2019. Under the Terms and Conditions of the Notes, the Available Distributable Items will be calculated as of the relevant Interest Payment Dates (as specified in the applicable Final Terms).

When making distributions (including Interest Payments on the Notes) from Available Distributable Items, if any, the Issuer presently intends to give due consideration to the capital hierarchy and to preserve the seniority of claims. However, the Issuer may, at its full discretion, cancel payments in respect of the Notes at any time even if sufficient Available Distributable Items are available and despite the Issuer making payments on claims that rank *pari passu* or even junior to the claims under the Notes (see "2.2.2.1 Interest Payments are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is prevented from paying interest by law or under the Terms and Conditions of the Notes, for example due to a pre-insolvency restriction on Interest Payments, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer. "). Furthermore, no assurance can be made as to, and investors should not rely on, the availability of Available Distributable Items in the future.

6.2 Regulatory Capital Requirements, Regulatory Ratios and Restrictions on Interest Payments

Prohibitions of Interest Payments under the Terms and Conditions of the Notes and the Issuer's discretion to cancel Interest Payments notwithstanding, Interest Payments will also be excluded if (and to the extent) such Interest Payments are prohibited or restricted under statutory law or by virtue of a decision of a competent supervisory authority of the Issuer.

6.2.1 Own Funds Requirements, Write-Down and Interest Payment Restrictions

As part of the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") established within the eurozone by Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions ("**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 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 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms (the "**CRD IV**"). The German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") has certain remaining supervisory tasks in relation to the Issuer.

6.2.1.1 Total Capital Requirements, Buffer Requirements and Additional Supervisory Capital Requirements

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 risk-weighted assets (all within the meaning of the CRR II). Therefore, to meet the total capital requirement of 8%, the Issuer may use up to 2% Tier 2 capital. In addition, and on the basis of the annual supervisory review and evaluation process ("**SREP**"), the ECB has imposed on the Issuer additional individual capital requirements of 2% referred to as "Pillar 2" requirements.

Under CRD IV, until recently, the ECB required institutions to meet such Pillar 2 requirements exclusively with Common Equity Tier 1 capital. On 12 March 2020, among other measures, the ECB announced that it would change its supervisory practice in light of the impact of the outbreak of the Coronavirus (COVID-19) epidemic on European economies to enable institutions to continue financing households and corporates. Effectively anticipating the new general principle for the capital composition of "Pillar 2" requirements under Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures ("**CRD V**"), institutions may use AT1 capital and Tier 2 capital within certain limits to meet such requirements. By 28 December 2020, EU member states are required to transpose a provision under CRD V that will allow institutions 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

IV requirements have been implemented into German law by §§ 10c *et seqq.* KWG which introduced five new capital buffers:

- (i) the capital conservation buffer (as implemented in Germany by § 10c KWG);
- (ii) the institution-specific countercyclical capital buffer (as implemented in Germany by § 10d KWG);
- (iii) the global systemically important institutions buffer (G-SII buffer) or, depending on the institution, the other systemically important institutions buffer (O-SII buffer) (as implemented in Germany by §§ 10f and 10g KWG); and
- (iv) the systemic risk buffer (as implemented in Germany by § 10e KWG).

Insofar as these buffers are not set out in statutory law, BaFin as national competent or designated authority is competent to set the buffer rates applicable to the Issuer. In accordance with Article 5(2) SSM Regulation, the ECB may, if deemed necessary, set higher buffer rates than those applied by BaFin. All applicable capital buffers are aggregated in a combined buffer requirement as set forth in § 10i (1) KWG. In relation to the institution-specific countercyclical capital buffer it should be noted that it may fluctuate as it is calculated as a weighted average of the countercyclical capital buffers applicable in the various countries where Commerzbank Group's relevant credit exposures are located. The countercyclical capital buffers are normally set by the national authorities in their discretion and may differ from country to country. As more than half of Commerzbank Group's RWA are located in Germany, any implementation of a national countercyclical capital buffer by the competent German supervisory authority will impact the CET1 requirement of Commerzbank Group significantly.

The countercyclical capital buffer is calculated as a weighted average of the countercyclical capital buffers applicable in the various countries where Commerzbank Group's relevant credit exposures are located. The countercyclical capital buffers applicable in these countries are normally set by the national authorities and may differ from country to country. The countercyclical capital buffer is hence expected to fluctuate from time to time. For example, prior to the outbreak of the Coronavirus pandemic, BaFin set a national countercyclical capital buffer of 0.25%, which would have applied from 1 July 2020. However, due to the outbreak of the Coronavirus pandemic, BaFin reduced the national countercyclical capital buffer to 0% until 31 December 2020. This time limit may be extended and will be followed by a phase-in period of 12 months such that the reduction is expected to remain effective at least until early 2022. Also, other countries reduced the respective national countercyclical capital buffer requirements.

In addition, following the SREP, the ECB may communicate to institutions an expectation to hold further Common Equity Tier 1 capital, the so-called "Pillar 2 guidance". Although the Pillar 2 guidance is not legally binding and failure to meet the Pillar 2 guidance does not automatically trigger legal action, the ECB has stated that it expects banks to meet the Pillar 2 guidance. However, in light of the impact of the Coronavirus pandemic on banks, it announced on 12 and 20 March 2020, that it allows banks to operate below the Pillar 2 guidance until further notice and that it will not attach any negative judgment to banks making use of such relief measure.

With regard to the Pillar 2 requirement, on 12 March 2020, the ECB announced that it would change its supervisory practice in light of the impact of the outbreak of the Coronavirus pandemic on European economies to enable institutions to continue financing households and corporates. Effectively anticipating the new general principle for the capital composition of "Pillar 2" requirements under CRD V, Commerzbank must meet a Pillar 2 requirement of 2% own funds with at least 1.5% Tier 1 capital, thereof at least 1.125% CET1 capital, and may consequently use 0.375% AT1 capital and 0.5% Tier 2 capital to meet such requirement. Furthermore, the ECB announced that it would allow institutions subject to its supervision to operate temporarily below the level of own funds required to meet the capital conservation buffer and that it will allow banks sufficient time to build up the buffer again. However, the Maximum Distributable Amount framework (as described below) remains unaffected (see also "6.2.1.3 Restrictions on Interest Payments").

Commerzbank is required, on a consolidated basis, to maintain a Common Equity Tier 1 ratio of at least 10.78% based on figures as of 31 March 2020. This CET1 capital requirement includes the minimum Pillar 1 requirement (4.5%), the reduced CET1 capital portion that is required to meet the Pillar 2 requirement resulting from the ECB's policy decision on 12 March 2020 (1.125%), the capital conservation buffer (2.5%), the countercyclical capital buffer (0.03%) and the requirement deriving from Commerzbank's designation as an O-SII (or domestic systemically important bank (D-SIB)) (1.5%). Commerzbank allocated higher quality CET1 capital to meet the minimum Tier 1 capital requirement and the portions of the Pillar 2 requirement that could have been covered with AT1 capital (1.09%) and Tier 2 capital (0.04%), respectively. The resulting CET1 capital requirement of 10.78% 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 (currently transposing Article 141(2) CRD IV into German law) (the "**Maximum Distributable Amount**").

In comparison, Commerzbank last reported consolidated Common Equity Tier 1 ratio as of 31 March 2020 was 13.2% (on a basis with transitional provisions and fully loaded).

While the Tier 1 and Pillar 2 capital requirements can be satisfied with AT1 capital of in total up to 1.875%, Additional Equity Tier 1 (AT1 capital) of Commerzbank Group amounted to EUR 1,451 million as at 31 March 2020 on a transitional basis (i.e., including the eligible former balance of AT1 capital under the transitional provisions of the CRR II which contributed 0.3 percentage points to the Tier 1 capital ratio and the total capital ratio). On a fully loaded basis, Additional Equity Tier 1 (AT1 capital) of Commerzbank Group amounted to EUR 1,000 million as at 31 March 2020. The difference of 1.1 percentage points on a transitional basis or 1.3 percentage points on a fully loaded basis must be satisfied with CET1 capital, requiring Commerzbank to maintain a higher Common Equity Tier 1 ratio on a consolidated basis than would be necessary in relation to CET1 as such. This results in a difference of approximately 2.4 percentage points between Commerzbank Group's last reported Common Equity Tier 1 ratio of 13.2% (on a basis with transitional provisions and fully loaded) as of 31 March 2020 and the relevant threshold at which it would be required to calculate the Maximum Distributable Amount.

For illustrative purposes and assuming on a consolidated basis constant RWA, the issuance of AT1 capital in an amount of EUR 500 million (or equivalent) would reduce the amount of the Tier 1 capital requirement which needs to be satisfied with CET1 capital by approximately 0.3 percentage points in terms of RWA as of 31 March 2020. On the basis of the assumptions above, this would lower the threshold at which Commerzbank would be required to calculate the Maximum Distributable Amount from a Common Equity Tier 1 ratio on a consolidated basis from 10.8% to 10.5%, as of 31 March 2020. Further assuming an unchanged consolidated Common Equity Tier 1 ratio of 13.2 (on a basis with transitional provisions and fully loaded) as of 31 March 2020, this would imply a distance to such threshold of 2.7 percentage points.

6.2.1.2 *Write-down under the Terms and Conditions of the Notes*

The Notes are intended to qualify as Additional Tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR II. In accordance with Article 52(1)(n), 54(1)(a)(i) CRR II, the Terms and Conditions of the Notes specify that the nominal amount of the Notes is subject to a write-down (a "**Write-down**").

In case of a Write-down, and with effect from the date of the notification, and thus the occurrence, of such Write-down, Interest Payments will be calculated on the basis of the reduced nominal amount of the Notes and thus not accrue in full. In such event, Holders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date (as specified in the applicable Final Terms).

A Write-down will be effected upon the occurrence of a Trigger Event. A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92 (1)(a) CRR II of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis or (ii) an individual basis, falls below the minimum Common Equity Tier 1 Capital Ratio specified in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes (which shall be at least 5.125 per cent.) (the "**Minimum CET1 Ratio**"), provided that (i) while the Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, (ii) a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the regulations applicable to it or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. This Minimum CET1 Ratio is the minimum level required by Article 52(1)(n), 54(1)(a) CRR II. For the application of the Write-down mechanism under the Terms and Conditions of the Notes, see also "2.2.4.1 *The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower capital payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes.*".

6.2.1.3 *Restrictions on Interest Payments*

If the Issuer fails to meet the combined buffer requirement, which is the case if the Issuer does not have sufficient own funds (of the required qualities, as applicable) in an amount needed to meet at the same time (a) its minimum

capital requirements under the CRR II, (b) any additional capital requirements, such as the "Pillar 2" requirement imposed on the Issuer by the ECB on the basis of the annual SREP, and (c) the sum of the capital buffers applicable to it, the Issuer will be required to calculate the Maximum Distributable Amount, notify such amount to BaFin and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and prepare and submit to BaFin and the German Central Bank a capital conservation plan in which the Issuer needs to explain how to increase its own funds with the objective of meeting fully the combined buffer requirement. Until BaFin has approved the capital conservation plan, the Issuer will be prohibited from making any Interest Payments on the Notes (as set forth in § 10i (3) sentence 2 no. 3 KWG). Upon approval of the capital conservation plan or upon specific approval of BaFin to do so, the Issuer will be entitled to make Interest Payments on the Notes, however only up to the amount of its Maximum Distributable Amount (as set forth in § 10i (7) sentence 3 and (8) sentence 1 no. 2 KWG which implement Article 141 (3) CRD IV). The Maximum Distributable Amount is calculated as a percentage of the profits of the institution accrued since the last distribution of profits as further defined in § 37 (2) SolvV. The applicable percentage is scaled according to the extent of the breach of the combined buffer requirement. As an example, if the scaling is in the bottom quartile of the combined buffer requirement, no Interest Payments or other discretionary distributions will be permitted to be made. As a consequence, in the event of breach of the combined buffer requirement it may be necessary to reduce discretionary payments, including potentially exercising the Issuer's discretion to cancel (in whole or in part) Interest Payments in respect of the Notes.

CRD V, which has not yet been implemented into German law, introduces certain clarifications to the combined buffer requirements, in particular establishing a clear stacking order of the different requirements. Furthermore, CRD V will specify circumstances in which an institution will be considered as failing to meet the combined buffer requirement, and thus has to calculate the Maximum Distributable Amount.

In addition and under certain conditions, the ECB may restrict or prohibit all or part of the Interest Payments as set forth in Article 16 (1) in connection with (2) point (i) of Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (the "**SSM Regulation**"). Pursuant to Article 16 (1) SSM Regulation, the ECB has the powers set out in Article 16 (2) SSM Regulation to require a significant credit institution in a participating EU Member State or the UK (such as the Issuer) to take the necessary measures at an early stage to address relevant problems in particular (a) when the credit institution does not meet the requirements of the CRR II or the CRD IV, (b) when there is evidence that the credit institution is likely to breach these requirements within the next twelve months or (c) when, based on a determination, in the framework of a supervisory review that the arrangements, strategies, processes and mechanisms implemented by the credit institution and the own funds and liquidity held by it, a sound management and coverage of its risks is not ensured. Pursuant to Article 16 (2) point (i) SSM Regulation, the ECB has the power to restrict or prohibit distributions by the credit institution to shareholders, members or holders of Additional Tier 1 instruments where the prohibition does not constitute an event of default of the institution. Relevant cases where the ECB may restrict or prohibit the Issuer from making any Interest Payment exist, for example, if the Issuer does not meet the minimum own funds requirements set forth in the CRR II or any additional capital requirements ordered by the ECB, such as the "Pillar 2" requirements set by the ECB as a result of the annual SREP.

CRR II also introduce a new potential restriction on distributions in case an institution qualifying as a G-SIB fails to meet a newly introduced leverage buffer requirement with sufficient Tier 1 capital. In such case, the institution would have to calculate the so-called 'leverage ratio related maximum distributable amount' ('L-MDA') which may limit distributions on capital instruments under CRD V, which must be implemented into German law by 31 December 2021. By 30 June 2022, and every five years thereafter, the EU Commission shall review whether the leverage ratio buffer requirement should be extended to O-SIIs. Presently, the Issuer does not qualify as a G-SIB, but is regarded an O-SII.

6.2.2 Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities (MREL) and Future Payment Restrictions

On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union ("EU") adopted Directive 2014/59/EU establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (commonly referred to as the 'Bank Recovery and Resolution Directive', the "**BRRD**") which was transposed into German law by the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") with effect from 1 January 2015. 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 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ("**SRM Regulation**") 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. Since 1 January 2018, the national resolution authority competent for Germany and the Issuer is BaFin.

The BRRD was amended by Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the BRRD, as amended, "**BRRD II**"). In addition, the SRM Regulation was amended by Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the SRM Regulation, as amended, "**SRM Regulation II**"). Germany must implement the provisions of the BRRD II by 28 December 2020, while the SRM Regulation II will come into force on 28 December 2020.

6.2.2.1 *MREL Requirements*

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. Subject to the implementation of BRRD II into German law and SRM Regulation II coming into force, the MREL framework will be revised. In particular, BRRD II and SRM Regulation II will provide for more rigorous criteria for the eligibility of MREL instruments.

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

As of 31 March 2020, Commerzbank fulfils the MREL requirement with an MREL ratio of 29.9% of RWA (12.3%), composed of 17.5% of RWA (7.2%) of own funds instruments (including amortized amounts (regulatory) of Tier 2 instruments with a maturity of more than one year), 7.4% of RWA (3.0% TLOF) of non-preferred senior obligations with a maturity of more than one year (non-preferred senior status in accordance with § 46f KWG or by contract) and 5.0% of RWA (2.1% TLOF) of other MREL eligible instruments with a maturity of more than one year (non-covered / non-preferred deposits, preferred senior unsecured instruments). It thus meets the subordination requirement with a ratio of 24.8% of RWA (10.2% TLOF).

On 20 May 2020, the SRB issued a new MREL policy, which it will apply under the Banking Reform Package. This could lead to more stringent MREL requirements applicable to Commerzbank in 2021. However, the changes resulting from this new MREL policy are not yet fully foreseeable.

6.2.2.2 *Future Restrictions on Interest Payments*

The revision of the MREL framework by BRRD II and SRM Regulation II includes certain supervisory powers conferred to the Single Resolution Board which, when into force, would allow the Single Resolution Board to, for example, prohibit payments on Additional Tier 1 Instruments. Subject to the requirements under the SRM Regulation II, the Single Resolution Board may impose upon the Issuer a prohibition under which it would be prohibited to distribute more than the 'maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities' ('M-MDA') pursuant to the MREL framework of the SRM Regulation II. The prohibition under the M-MDA may be imposed if the Issuer fails to meet the combined buffer requirement when considered in addition to the MREL requirements, and the Single Resolution Board shall exercise its power in case it finds that the Issuer still fails to meet such requirement nine months after such situation has been notified.

Unlike under the Maximum Distributable Amount framework of the CRD IV and the (yet to be implemented into German law) CRD V (see under "6.2.1.1 Total Capital Requirements, Buffer Requirements and Additional Supervisory Capital Requirements" and "6.2.1.3 Restrictions on Interest Payments" above), the M-MDA is not triggered automatically in the first nine-month period after having been notified of the failure to meet such requirement but may only be imposed by the Single Resolution Board in its discretion.

6.2.3 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 2020	31 December 2019	31 March 2019
	(EUR million, unless otherwise specified)		
	(unaudited, unless otherwise indicated)		
Risk-weighted assets	183,792	181,765 ⁴⁾	185,158
of which: credit risk.....	154,096	151,903 ⁴⁾	151,968
of which: market risk ¹⁾	11,519	11,134 ⁴⁾	11,627
of which: operational risk.....	18,178	18,728 ⁴⁾	21,563
Common Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions and fully loaded).....	13.2%	13.4% ⁴⁾	12.7%
Equity Tier 1 ratio (with transitional provisions)	14.0%	14.3% ⁴⁾	13.2%
Equity Tier 1 ratio (fully loaded)	13.7%	13.9% ⁴⁾	12.8%
Total capital ratio (with transitional provisions)	16.4%	16.8% ⁴⁾	16.0%
Total capital ratio (fully loaded)	16.1%	16.4% ⁴⁾	15.7%
Leverage ratio (fully loaded) ²⁾	4.7%	5.1% ⁴⁾	4.5%
NPE ratio ³⁾	0.8%	0.9%	0.9%

^{*)} Calculated in accordance with regulatory requirements.

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, each as shown in the audited consolidated financial statements of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 which are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus, see "11 Documents Incorporated by Reference".

Source: Company information.

7 COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

7.1 Name, registered office, corporate purpose and financial year

Commerzbank was founded in Hamburg as "Commerz- und Disconto-Bank" in 1870. Following a temporary decentralization, Commerzbank was re-established on 1 July 1958 after a re-merger of successor institutions created as part of the post-war breakup in 1952. Commerzbank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany, Tel. +49-69-136-20. It is registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main under the number HRB 32000. The Bank's legal name is Commerzbank Aktiengesellschaft. In its business dealings, the Bank uses the name Commerzbank. The Bank was established under German law for an indefinite period and operates under German law.

In accordance with Article 2 of the Articles of Association, Commerzbank's corporate purpose is to engage in banking transactions and to offer all types of financial services and other related services and transactions, including acquiring, holding and disposing of interests in other entities. The Bank may realize its corporate purpose itself, through affiliated companies and equity participations or through the conclusion of affiliation and cooperation agreements with third parties. It is entitled to have recourse to all transactions and measures which are suitable for promoting its corporate purpose, in particular the establishment of branches in Germany and abroad and the acquisition, management and disposal of interests in other enterprises.

Commerzbank's financial year is the calendar year.

The website of Commerzbank is www.commerzbank.com. 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 "11 Documents Incorporated by Reference"). The Legal Entity Identifier ("LEI") of Commerzbank is 851WYGNLUQLFZBSYGB56.

7.2 Description of the Business of the Commerzbank Group

7.2.1 Overview

Commerzbank sees itself as one of Germany's leading banks for private and corporate customers as measured by total assets and an internationally active commercial bank. It has one of the densest branch networks of all German private-sector banks, serving all customer groups. With two core segments, "Private and Small-Business Customers" and "Corporate Clients", Commerzbank offers a comprehensive portfolio of banking and capital market services. Alongside its business in Germany, the Bank is also active internationally through its subsidiaries, branches and investments. However, the focus of its international activities is on Europe.

7.2.2 Segments

7.2.2.1 Overview

The segment structure of Commerzbank currently comprises Private and Small-Business Customers, Corporate Clients and Others and Consolidation. On 1 July 2019, the Asset & Capital Recovery segment, in which the Bank had bundled the activities of the Commercial Real Estate and Ship Finance areas and complex financings from the Public Finance area for the purpose of completely winding down the portfolios in these areas was dissolved and the remaining portfolios were transferred to Others and Consolidation and to the Private and Small-Business Customers segment. The Bank focuses its business on the two customer segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.

7.2.2.2 *Private and Small-Business Customers segment*

7.2.2.2.1 Overview

The Private and Small-Business Customers segment comprises the Private Customers, Small-Business Customers, comdirect, Commerz Real and mBank Group divisions.

7.2.2.2.2 Private Customers and Small-Business Customers Group divisions

The Private Customers Group division comprises the German branch operations of Commerzbank for private and wealth management customers. The Small-Business Customers Group division brings together the activities

relating to corporate and smaller SME customers with annual turnover of up to EUR 15 million in the German branch bank.

The German branch bank offers the services of a universal bank for private customers, wealth management customers and small-business customers, both in person and digitally. The Bank has with approximately 800 branches going forward, one of the densest networks in Germany, over 100 locations for wealth management customers and around 330 locations for small-business customers. Digital banking is provided via a modern, user-friendly online banking service, supplemented by applications permitting banking transactions on mobile devices such as smartphones.

Customers are offered needs-oriented advice. The "Customer Compass", an IT-based advisory tool for private and small-business customers, and the "Strategy Dialogue" in wealth management ensure advice is consistent and structured nationally. The "ONE" application allows sales staff and customers to see information and process transactions at any time on a single technical platform.

The Bank's product offering for private and small-business customers comprises solutions for accounts and payments, investments, financing and retirement savings. The free current account is an anchor product for gaining new customers; further account models for various customer needs are also available. With investments, Commerzbank customers can select the right custody account for them from a range of several models. Mandate business includes wealth management and asset management. The product range also includes various solutions for individual and consumer loans and retail mortgage financing.

The Bank provides independent advice on investments and retail mortgage financing, so it does not solely offer its own products. The Bank's investment advisory services are based on an open fund architecture. It cooperates with strategic partners chosen according to fixed criteria in an independent fund selection process. In retail mortgage financing the customer receives the best offer from a selection of over 250 providers. The Bank also offers its customers an app that allows all steps of retail mortgage financing to be conveniently carried out on a mobile device. Should the customer still require personal advisory services, these can be arranged at any time directly at a branch or via the Service Centre.

The Bank also offers specific products and services for particular customer groups. Wealth Management serves affluent private customers with liquid assets of over EUR 0.5 million. These customers are offered specialized advice and a broad portfolio of individual products and services. They can also use a wide range of services (including securities, real estate and credit management, asset management, wealth planning, family office solutions, and inheritance and trust management). Customers have access to specialists in securities, real estate and loans, in addition to a relationship manager who functions as the customer's permanent contact. In addition, the Bank has specialists who can advise customers on asset management, and inheritance and trust management.

Commerzbank offers advice to small-business customers on matters related to both private and business banking based on a business model tailored to meet their needs. The specific range of products and services offered to small-business customers includes tailored account models, international business, swift and easy granting of loans as well as a selection of direct banking services. Specialized software solutions for online and electronic banking facilitate payment transaction processing for small-business customers.

The Private Customers Group division also includes the central customer centre services of Commerz Direktservice GmbH, a wholly owned subsidiary of Commerzbank. This offers private and small-business customers personal dialogue and quality management services 24 hours a day, seven days a week.

7.2.2.2.3 comdirect Group division

With its products and services, comdirect bank Aktiengesellschaft ("**comdirect**") considers itself one of the leading direct banks in Germany. As a smart financial companion, comdirect focuses on the needs of an increasingly mobile and digital society: Being able to carry out financial transactions at any time and any place, easily and securely as well. At the same time, comdirect aims to be the top address for saving, investing and trading with securities.

Since the disposal of the European Bank for Financial Services GmbH ("**ebase**") in July 2019 and thereby the business-to-business (B2B) segment, the group is now solely managed through the business to customer (B2C) segment.

The B2C segment comprises comdirect group as a whole, comdirect bank Aktiengesellschaft (including the onvista bank division), onvista media GmbH and comdirect Versicherungsmakler AG.

In the banking area, comdirect generates interest income by reinvesting customer deposits in the money and capital market and with instalment loans, bank overdraft facilities and overdraft interest. It also generates commission income related to issued payment transaction cards. In the brokerage area, which consists of trading and investing activities, comdirect mainly generates commission income from securities trading and related services and from upfront and trail commission in the fund business. This is supplemented by interest income, in particular from securities loans and deposits in deposit accounts.

7.2.2.2.4 Commerz Real Group division

The Commerz Real Group division is the manager for tangible asset investments of the Commerzbank Group. The core product of the fund offering is the hausInvest open-ended real estate fund. Its real estate portfolio has a wide geographic diversification and comprises offices, shopping centres and hotels.

The spectrum of investment products also includes alternative investment funds for private and institutional investors in the real estate, renewable energies and infrastructure asset classes. As the leasing provider of the Commerzbank Group, the Commerz Real Group division also develops tailored solutions for equipment leasing concepts that represent an alternative to traditional loan financing. The range of services also comprises tailored financing structuring solutions for assets such as real estate and infrastructure projects.

The Commerz Real Group division is part of the Private and Small-Business Customers segment, but also provides products for the Corporate Clients segment. In addition to linking itself closely with Commerzbank in terms of distribution, the Commerz Real Group division also cooperates with third-party distributors in the area of investment products.

7.2.2.2.5 mBank Group division

The mBank Group division comprises the Group's universal banking and direct banking activities in Central and Eastern Europe. It is active in the private and corporate business as well as in investment banking in Poland and also offers its customers other financial services such as leasing and factoring, the financing of commercial real estate, brokerage transactions, asset management, corporate financing or consulting services for capital market products. In addition, the main entity mBank S.A. is present in the Czech Republic and Slovakia in the area of retail banking.

The aim of mBank is to be able to offer its customers tailored products and services. In the corporate area, the focus is mainly on medium-sized enterprises and large corporate customers but also on the individual needs of entrepreneurs and small companies. In addition, mBank has an extensive range of products and services for private customers. It wants to reinforce its position as a leading innovator, in its own view, for modern banking offerings in the private customer business.

Product distribution is conducted via the internet website or mobile app and through physical branches.

7.2.2.3 *Corporate Clients segment*

7.2.2.3.1 Overview

The Corporate Clients segment is divided into three operating divisions: Mittelstand, International Corporates and Institutionals. The sale of the Equity Markets & Commodities (EMC) business division to Société Générale Group, Paris, France was economically completed in May 2020. The legal transfer of the parts of the development and issuing of structured financial products business that were transferred "synthetically" during 2019 is continuing to take place in several stages and is expected to be completed in 2021.

The Other Result division handles all business that falls outside the strategic focus of the Corporate Clients segment. This mainly consists of assets transferred from former run-off segments and the effects of hedging positions and measurement of own liabilities.

The Corporate Clients segment offers its customers the complete range of products of an international full-service bank, from traditional credit products, individually tailored financing solutions, investment and hedging products and products in the areas of cash management and trade finance, investment and hedging products and international business. Customers also have access to customized capital market products and investment banking solutions.

The segment distribution model is tailored to the needs of customers. Corporate customer advisers are specialized in the core customer segment of their area. Corporate banking and investment banking product specialists are called in for relevant transactions.

Customers are serviced both by customer advisors in a broad nationwide branch network in Germany and by specialists and customer advisors based in Frankfurt am Main, London, New York and Singapore. Customers' international activities are also covered by the foreign branches in Western Europe, Eastern Europe, Asia and North America, and by the subsidiary in Brazil.

7.2.2.3.2 Mittelstand Group division

The Mittelstand Group division comprises the business with corporate clients with turnover over EUR 15 million and domestic large corporates with turnover over EUR 250 million and a corresponding requirement for capital market products (as long as not listed in the German large and mid-cap indices DAX or MDAX). Business with public-sector companies and regional and mid-sized institutional customers in Germany is also reported here.

7.2.2.3.3 International Corporates Group division

The International Corporates Group division services corporate customers headquartered abroad, large German multinational companies (listed on the DAX or MDAX), and international insurance companies

7.2.2.3.4 Institutionals Group division

The Institutionals Group division is responsible for relationships with banks in Germany and abroad, with central banks and with non-bank financial institutions. The Institutionals Group division assists its customers throughout the world with (foreign) payment transactions, hedging of foreign trade risks and funding for foreign trade deals. The Institutionals Group division also uses a worldwide network of correspondent banks and established connections in emerging markets around the world to promote the Commerzbank Group's foreign trade activities throughout the world. It also assists other divisions with their international activities and strategies. The Institutionals Group division works on the basis of a global service approach, in which customer advisers based centrally at Commerzbank's head office work together with a worldwide network of representative offices and local units.

7.2.2.4 *Others and Consolidation*

The Others and Consolidation segment comprises the staff, management and support functions. The staff and management functions are combined in Group Management, which has the following functional units: Group Audit, Group Communications, Group Compliance, Group Development & Strategy, Group Finance, Group Human Resources, Group Investor Relations, Group Legal, Group Tax, Group Treasury, Big Data & Advanced Analytics and the central risk functions. The support functions are provided by Group Services. These include Group Digital Transformation & Strategy, Group Banking Operations, Group Markets Operations, Group Information Technology, Group Organisation & Security and Group Delivery Center.

7.3 **"Commerzbank 5.0" strategic programme**

At the end of September 2019, Commerzbank presented the cornerstones of its new "Commerzbank 5.0" strategic programme. Under the new strategy, the Bank will invest in technological innovation and its core business with the aim of accelerating digitalization, creating growth and increasing efficiency.

In the Private and Small Business Customers segment, Commerzbank will focus above all on the rapid expansion of mobile banking, although the branch network will remain a key pillar of its customer offering. With around 800 branches in future, Commerzbank will continue to offer a broad geographical presence in Germany. The Bank expects to realize additional earnings potential from the enhanced use of data, which will enable the provision of individually tailored products and services. Commerzbank is also planning to introduce a more differentiated pricing strategy. The planned integration of comdirect will allow the Bank to bundle its digital expertise.

In the Corporate Clients segment, the Bank intends to further strengthen its market presence, particularly in the Mittelstand Group division, where further digitalization and a more efficient platform should open up greater scope for sales. This is to be reinforced by the addition of more than 150 new sales staff in Germany alone, enabling the Bank to service customers even more intensively in the future. The focus will be on better exploiting the potential of existing customer relationships and improving capital efficiency.

Under the strategic programme, the Bank will invest a total of around EUR 1.6 billion in digitalization and further cost reductions. This will include additional investments of EUR 750 million in digitalization, IT infrastructure, and growth. The remaining EUR 850 million will consist of restructuring costs related to planned reduction in full-time positions and changes to the branch network.

A further Group-wide reduction in full-time positions (4,300 gross, 2,300 net) will be necessary. A significant proportion of the 2,000 or so new positions will be created in strategically important areas. The details will be worked out over the next months in consultation with the employee representative committees.

Commerzbank retains mBank – sales process terminated

On 11 May 2020, Commerzbank announced that mBank S.A. will remain part of the Commerzbank Group. Commerzbank has decided to retain its majority stake of 69.3% in its Polish subsidiary and to terminate the sales process.

Planned integration of comdirect

On 3 January 2020, Commerzbank announced that it will acquire an equity stake in comdirect from institutional investor Petrus Advisers Ltd. On 16 March 2020, Commerzbank announced that it will pay a cash compensation of EUR 12.75 per share to the minority shareholders of comdirect as part of the planned squeeze-out under merger law of comdirect. Commerzbank currently holds about 90.29% of comdirect shares and has reached the required investment threshold for a merger-law squeeze-out. On 5 May 2020, the Annual General Meeting of comdirect resolved to transfer the minority shareholders' shares of comdirect to Commerzbank and then to merge comdirect into Commerzbank. These resolutions are expected to become effective in the fourth quarter of 2020.

7.4 Group structure and corporate investments

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
comdirect bank Aktiengesellschaft.....	Quickborn
Commerz Real AG	Wiesbaden
mBank S.A.	Warsaw
Commerz Markets LLC	Wilmington, Delaware
Commerzbank (Eurasija) AO	Moscow
Commerzbank Brasil S.A. – Banco Múltiplo	São Paulo
Commerzbank Zrt.....	Budapest
Commerzbank Finance & Covered Bond S.A.....	Luxembourg

7.5 Rating

The following table shows Commerzbank's long-term and short-term issuer ratings as of the date of this Base Prospectus:

Rating agency	Long-term rating						Short-term rating
	Issuer Credit Rating (long-term debt)	Preferred senior unsecured debt	Non-preferred senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe	Additional-Tier-1 (AT1)	
Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P")	BBB+	BBB+	BBB-	BB+	–	BB-	A-2
Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's")	A1	A1	Baa2	Baa3	Aaa	Ba2	P-1

Fitch Ratings, Inc. ("Fitch")	BBB	BBB+	BBB	BB+	–	–	F2

The rating agencies define the ratings as follows:

S&P: **BBB:** An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments.

An obligation rated 'BBB' exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments on the obligation.

BB: An obligation rated 'BB' is less vulnerable to nonpayment 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 major 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.

Moody's categorizes issuers according to their relative ability to repay short-term debt obligations in the rating categories "P-1" (superior) to "P-3" (acceptable).

Fitch: **BBB:** 'BBB' ratings indicate that expectations of default/credit risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity.

BB: 'BB' ratings indicate an elevated vulnerability to credit risk, particularly in the event of adverse changes in business or economic conditions over time; however, business or financial alternatives may be available to allow financial commitments to be met.

Rating categories defined by Fitch rank from "AAA" (highest category) to "D" (default). The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffices are not added to the "AAA" Long-Term IDR category or to Long-Term IDR categories below "B".

F2: Good short-term credit quality: Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

Rating categories defined by Fitch rank from "F-1" (highest category) to "D" (default).

The ratings from S&P, Moody's and Fitch were issued by subsidiaries of these agencies. These subsidiaries, S&P Global Ratings Europe Ltd. (Niederlassung Deutschland), Moody's Deutschland GmbH and Fitch Deutschland GmbH, each having its registered office in Frankfurt am Main, are registered with ESMA in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk>).

Each rating reflects the opinion of the particular rating agency at the given reported point in time. Investors should consider each rating individually and obtain additional information and a more detailed understanding of the significance of the credit rating provided by the relevant rating agency. Rating agencies may change their ratings at any time if they are of the opinion that specific circumstances require such a change. Investors should not regard the long-term ratings as a recommendation to buy, hold or sell securities.

7.6 Board of Managing Directors and Supervisory Board

7.6.1 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
Martin Zielke..... <i>Chairman of the Board of Managing Directors</i>	Group Audit Group Communications Group Legal	None
Roland Boekhout.....	Corporate Clients segment	• Member of the Advisory Board of Verlagsbeteiligungs-Verwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, Frankfurt am Main
Dr. Marcus Chromik	Big Data & Advanced Analytics Group Credit Risk Management Group Cyber Risk & Information Security Group Kredit Group Market Risk Management Group Risk Controlling & Capital Management	None
Jörg Hessenmüller	Group Banking and Market Operations Group Delivery Center Group Digital Transformation & Strategy Group Operations Credit Group Organisation & Security Group Technology Foundations	• Member of the Exchange Council of EUREX Deutschland AöR, Frankfurt am Main • Member of the Exchange Council of Frankfurter Wertpapierbörse AöR, Frankfurt am Main

Name	Responsibility	External mandates
Michael Mandel	Private and Small-Business Customers segment mBank	None
Dr. Bettina Orlopp.....	Group Finance Group Investor Relations Group Tax Group Treasury	Chairman of the Advisory Board of EIS Einlagensicherungsbank GmbH, Berlin
Sabine Schmittroth	Group Compliance Group Customer Process & Data Management Group Human Resources	None

The members of the Board of Managing Directors may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

7.6.2 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
Dr. Stefan Schmittmann	Chairman of the Supervisory Board	Deputy Chairman of the Supervisory Board and Chairman of the Audit Committee of HETA Asset Resolution AG, Klagenfurt
Uwe Tschäge	Employee of Commerzbank (works council member) and Chairman of the Central Works Council of Commerzbank Deputy Chairman of the Supervisory Board	None
Heike Anscheit	Commerzbank employee	None
Alexander Boursanoff	Commerzbank employee	None
Gunnar de Buhr	Commerzbank employee	- Member of the Supervisory Board of BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin - Member of the Supervisory Board of BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin - Member of the Supervisory Board of BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, Berlin
Stefan Burghardt	Commerzbank employee Branch Manager of Mittelstandsbank Bremen	None
Dr. Frank Czichowski	Senior Vice President/Treasurer of	None

Name	Main activity	Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad
	KfW Bankengruppe	
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
Dr. Jutta A. Dönges	Member of the Executive Board of Bundesrepublik Deutschland-Finanzagentur GmbH	• Member of the Supervisory Board of Deutsche Pfandbriefbank AG, Garching • Deputy Chair of the Administrative Board of FMS Wertmanagement AöR, Munich
Monika Fink	Commerzbank employee	None
Dr. Tobias Guldemann.....	Independent advisor in the financial sector	• Member of the Administrative Board of Edmond de Rothschild Holding S.A., Chambésy • Member of the Administrative Board of Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Geneva • Member of the Administrative Board of Edmond de Rothschild (Monaco) S.A., Monaco • Chairman of the Administrative Board of Fedafin AG, Widnau
Dr. Rainer Hillebrand	Former Deputy Chairman of the Board of Managing Directors of Otto Group	• Chairman of the Advisory Board of Vorwerk & Co. KG, Wuppertal • Member of the Supervisory Board of Otto Group (Otto GmbH & Co. KG), Hamburg
Christian Höhn	Commerzbank employee	None
Kerstin Jerchel	Division Manager co-determination of ver.di Trade Union National Administration	• Member of the Supervisory Board of Allianz Deutschland AG, Munich
Alexandra Krieger	Head of Controlling of Industrial Union Mining, Chemical and Energy (IG BCE)	• Member of the Supervisory Board of AbbVie Komplementär GmbH, Wiesbaden • Deputy Chairwoman of the Supervisory Board of Evonik Resource Efficiency GmbH, Essen
Dr. Victoria Ossadnik.....	Chief Executive Officer of the Board of Managing Directors of E.ON Energie Deutschland GmbH and E.ON Energie Holding GmbH	• Member of the Supervisory Board of Innogy SE, Essen • Member of the Advisory Board of Linde plc, Guildford
Robin J. Stalker	Former member of the Executive Board of adidas AG	• Member of the Audit Committee of Schaeffler AG, Herzogenaurach • Deputy Chairman of the Supervisory Board of Schmitz Cargobull AG, Horstmar
Nicholas R. Teller	Chairman of the Advisory Board of E.R. Capital Holding GmbH & Cie. KG	None
Dr. Gertrude Tumpel-Gugerell	Former Member of the Executive Board of the European Central Bank	• Deputy Chairwoman 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,

Name	Main activity	Other administrative, management or supervisory board mandates and partnerships both in Germany and abroad
		Leoben
Stefan Wittmann	Trade Union Secretary ver.di Trade Union National Administration	None

Honorary Chairman of the Supervisory Board

Klaus-Peter Müller

The members of the Supervisory Board may be reached at the Bank's business address: Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Germany.

7.6.3 Potential conflicts of interest

With respect to potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to Commerzbank and their private interests or outside obligations, it is to be noted that members of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board currently hold shares of Commerzbank. Altogether, these shares amount to a holding of less than 1% of the issued shares of Commerzbank. Beyond this, there are no conflicts of interest or potential conflicts of interest between the obligations of the members of the Board of Managing Directors or the Supervisory Board to the Bank on the one hand, and their private interests or outside obligations on the other.

7.7 Funding

7.7.1 Material changes in the Issuer's borrowing and funding structure since the end of the financial year 2019

During the financial year 2020 to date, Commerzbank so far raised a total of EUR 3.0 billion in long-term funding on the capital market. In terms of unsecured funding instruments, Commerzbank placed two non-preferred senior bonds in the first quarter of 2020 amounting to EUR 750 million and GBP 400 million with maturities of seven and five years, respectively. In addition, a preferred senior benchmark bond was increased by EUR 500 million and private placements totalling EUR 0.1 billion were issued in the first quarter of 2020. In terms of secured funding instruments, a ten-year mortgage Pfandbrief in the amount of EUR 1.25 billion was issued in March 2020.

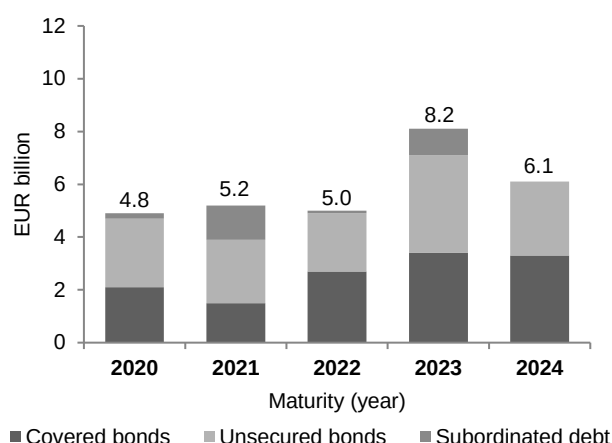
7.7.2 Expected financing of the Issuer's activities

Planned funding measures

Commerzbank anticipates that its capital market funding requirement for the financial year 2020 will be around EUR 10 billion in total. Commerzbank offers a broad range of products in the capital market. In addition to unsecured funding instruments (preferred and non-preferred senior bonds and Tier 2 subordinated debt), Commerzbank can also issue secured funding instruments for refinancing purposes, in particular mortgage Pfandbriefe and public-sector Pfandbriefe. As such, Pfandbriefe are a key element of Commerzbank's funding mix. These give Commerzbank stable access to long-term funding with cost advantages compared with unsecured sources of funding. Issuance formats range from large volume benchmark bonds to private placements.

7.7.3 Group maturity profile of capital markets issues

The following chart shows the maturity profile of capital markets issues of the Group for the period 2020 to 2024:



Source: Company information.

7.8 Share capital

As of the date of this Base Prospectus, the registered share capital of Commerzbank amounts to EUR 1,252,357,634.00 and is divided into 1,252,357,634 no-par-value shares. The registered share capital is fully paid up. Each share in Commerzbank carries an equal share in the registered share capital and is entitled to one vote at the Annual General Meeting.

7.9 Major shareholders

The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*, "WpHG") requires holders of shares in a listed stock corporation to which voting rights are attached or instruments which relate to such shares to notify the respective issuer and the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, *BaFin*) without undue delay of the level of their holdings if they reach, exceed or fall below certain thresholds. The initial threshold triggering a notification requirement is 3% of the voting rights of a stock corporation in the case of holdings in ordinary shares and 5% of the voting rights of a stock corporation in cases of instruments or cumulative holdings in ordinary shares and instruments.

As of the date of this Base Prospectus, the following shareholders had notifiable holdings in the Bank above the respective initial notification thresholds:

Shareholder	Major Holdings ¹⁾			Total
	Direct Shareholdings ²⁾	Indirect Shareholdings ³⁾	Instruments ⁴⁾	
Federal Republic of Germany⁵⁾	15.60%	—	—	15.60%
Stephen A. Feinberg⁶⁾	—	5.01%	—	5.01%
Promontoria Holding 137 B.V. ⁷⁾ ..	5.01%	—	—	5.01%
BlackRock, Inc.⁸⁾	—	4.88%	0.11%	4.99%
The Capital Group Companies, Inc.⁹⁾	—	4.82%	—	4.82%
Capital Research and Management Company ¹⁰⁾	N/A	N/A	N/A	4.82%
EuroPacific Growth Fund ¹¹⁾	4.78%	—	—	4.78%

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 outstanding voting rights of Commerzbank. The shareholdings are held by Sondervermögen Finanzmarktstabilisierungsfonds (Financial Market Stabilisation Fund, FMS).
- 6) Based on a shareholder notification dated 26 July 2017, including 5.01% attributed shareholdings held by Promontoria Holding 137 B.V. and attributed to various other entities within the Cerberus group.
- 7) Based on a shareholding notification dated 26 July 2017 by Stephen A. Feinberg.
- 8) Based on a shareholder notification dated 30 May 2018, including 4.88% 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.
- 9) Based on a shareholder notification dated 28 February 2020, including 4.82% attributed shareholdings held by Capital Research and Management Company.
- 10) Based on a shareholder notification dated 28 February 2020 by The Capital Group Companies, Inc., identifying EuroPacific Growth Fund as a direct shareholder of more than 3%. No details regarding direct or indirect shareholdings of Capital Research and Management Company have been provided.
- 11) Based on a shareholder notification dated 28 February 2020.

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*).

7.10 Historical financial information

The audited annual financial statements of Commerzbank for the financial year ended 31 December 2019 and the audited consolidated financial statements of Commerzbank for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2019 are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "*11 Documents Incorporated by Reference*").

7.11 Interim financial information

Commerzbank's reviewed interim condensed consolidated financial statements for the three-month period ended 31 March 2020 are incorporated by reference into, and form part of, this Base Prospectus (see "*11 Documents Incorporated by Reference*").

7.12 Trend information

Numerous risk factors could affect the 2020 result to a considerable, though not reliably quantifiable extent. These include the geopolitical situation, which continues to be marked by great uncertainty, and increased global economic risks, especially against the backdrop of the as yet not fully foreseeable economic impact of the Coronavirus pandemic. All in all, private households are expected to massively curtail their consumption while companies slash their investment activities; this will likely have a considerable impact on the corporate and retail business of financial institutions. The availability of government guaranteed loan programmes may also negatively affect businesses of financial institutions as customers may make increased use of such programmes and reduce borrowing from financial institutions such as Commerzbank. The closure of branches to protect customers and employees will also have an impact on business volumes in the banking sector this year. The enormous expansion of stock market trading, which securities commission business is also currently benefiting from, will not be enough to offset the contingent losses in the branch business. Financial institutions that offer their customers a wide range of online banking tools and agile solutions will be in a much better position in the future. It will therefore be all the more important to increase the focus on customers' use of online banking and to make more resources and enhanced digital offers available. There is considerable uncertainty surrounding earnings performance, especially as bank profitability has already been suffering from very narrow interest margins for a long time. The Bank is also exposed to changes in market prices which have become more volatile in the course of the Coronavirus pandemic. As in the first few months of 2020 this could lead to negative remeasurement effects. Based on the risk provisions already made in the first few months of 2020 and the emerging economic effects of the Coronavirus pandemic, Commerzbank is increasing its expectations regarding the risk result for 2020 as a whole. Commerzbank expects a risk result of between negative EUR 1 billion and negative EUR 1.4 billion for the current financial year. This estimate is based on the assumptions that, given the substantial restrictions in effect to mitigate the impact of the Coronavirus pandemic, the pandemic will have been largely contained by the summer. After the two-month lockdown, Commerzbank assumes a gradual recovery of the economy and that a second lockdown will not be necessary. In case of a more severe development of the Coronavirus pandemic the risk result could become even more negative. Given the performance in the first quarter of 2020, the Bank considers its target of being able to report a profit for the 2020 financial year to be very ambitious. With the reduction in regulatory minimum capital requirements, the Bank is adjusting its target for the CET1 ratio from at least 12.75%

to at least 12.5% at the end of the financial year 2020. See also "7.16 Recent Developments", "2.1.1.1 Risk relating to the SARS-CoV-2 pandemic.", "2.1.1.2 The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a deep and prolonged economic downturn." and "2.1.1.3 The global financial crisis and the sovereign debt crisis starting in 2008, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future as well, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence."

7.12.1 No material adverse change in the prospects

Except for the aforesaid (see "7.12 Trend information"), there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank Group since 31 December 2019.

7.12.2 Significant change in the financial performance

There has been no significant change in the financial performance of Commerzbank Group since 31 March 2020.

7.13 Significant change in the financial position

There has been no significant change in the financial position of Commerzbank Group since 31 March 2020.

7.14 Independent Auditors

The Bank's independent auditors are Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY"), Stuttgart, office Eschborn/Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn/Frankfurt am Main, Germany. EY audited the German language consolidated financial statements for the 2018 and 2019 financial years, which were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS) and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e(1) of the German Commercial Code (HGB), and also audited the German language annual financial statements for the 2019 financial year, which were prepared in accordance with German generally accepted accounting principles, and issued an unqualified independent auditor's report in each case. Commerzbank's German language interim condensed consolidated financial statements for the three-month period ended 31 March 2020, which were prepared in accordance with IFRS on interim financial reporting, have been subject to a review by EY and provided with a review report.

EY is a member of the German *Wirtschaftsprüferkammer* (Chamber of Public Accountants).

7.15 Legal and arbitration proceedings

Commerzbank and its subsidiaries operate in a large number of jurisdictions subject to different legal and regulatory requirements. In isolated cases in the past, infringements of legal and regulatory provisions have come to light and have been prosecuted by government agencies and institutions. Some companies within the Group are currently still involved in a number of such cases. The Group recognizes provisions for potential losses from contingent liabilities in accordance with the relevant accounting rules. However, the Group's final actual 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 not currently 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 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.

7.15.1 Suits in relation to allegedly flawed investment advice

Commerzbank and its subsidiaries are especially active in the area of investment advisory within the Private and Small-Business Customers segment. The legal requirements for investor and investment-oriented advisory services have been made more rigorous, especially in recent years. Commerzbank and its subsidiaries have consequently been involved in a number of legal disputes, some of which are still pending, with investors who

claim to have received poor or inadequate investment advice and who demand compensation for damages or the reversal of investment transactions where information regarding commission fees was lacking (e.g., for closed-end funds).

7.15.2 Invalidity of non-term-related processing fees in loan agreements

Following a ruling by the German Federal Court of Justice in October 2014 declaring that non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions for consumer loans were invalid, a large number of customers have lodged claims with Commerzbank for repayment of the processing fees. The majority of these claims have now been settled. In its ruling given at the beginning of July 2017, the German Federal Court of Justice extended the principles on the invalidity of non-term-related processing fees in preformulated contractual terms and conditions to loan agreements concluded between banks and entrepreneurs. To date, only a few corporate customers have submitted claims for the recovery of fees paid in the past. Commerzbank does not currently anticipate any further significant recovery claims in the future.

7.15.3 Cancellation of loan agreements by retail customers

Commerzbank is exposed to claims from retail customers owing to so-called "cancellation joker" ("*Widerrufsjoker*") issues. Following a change in the law, according to which any right to cancel loan agreements concluded between 2002 and 2010 could lapse no later than on 21 June 2016, many borrowers cancelled their agreements and asserted that the information given to them about cancellation when they concluded the agreement had been deficient. Some of them took legal action against the Bank when it refused to accept their cancellation, intending to immediately pay back the loan prior to the expiry of the fixed interest term without having to compensate the Bank for the loss incurred as a consequence of the early repayment. For agreements concluded after 2010, an attempt is also being made to use the cancellation joker to withdraw from the agreements prematurely. The Bank has contested these claims.

In its judgement of 26 March 2020, the European Court of Justice decided that a reference to other legal provisions contained in the (statutory) boilerplate information on cancellation for customer loan agreements was unclear to the consumer and regarded this as a breach of the requirements of the European Consumer Credit Directive (Directive 2008/48/EC). In its consumer loan agreements the Bank has used the legal model which the German Federal Court of Justice has already deemed to be in order in several decisions. The German Federal Court of Justice has convincingly justified this by arguing that the German courts cannot disregard a national standard which is clear in its wording and meaning. The Federal Court of Justice most recently confirmed its stance in a decision on 31 March 2020. For this reason the Bank does not consider itself to be exposed to any increased risks as a result of the ECJ ruling for the current portfolio of consumer loans.

7.15.4 Claims in relation to former holdings in South American banks

A subsidiary of Commerzbank was involved in a South American bank which in the meantime has gone into liquidation. A number of investors and creditors of this bank have launched various legal actions in Uruguay and Argentina against the subsidiary, and, in some cases, Commerzbank as well, alleging liability as shareholders of the bankrupt companies as well as breaches of duty by the persons nominated by the subsidiary for the banks' Supervisory Boards. In addition, the subsidiary was involved in two funds which raised money from investors and were managed by third parties. The liquidators of these funds have launched court proceedings in the USA demanding the repayment of amounts received by the subsidiary from the funds.

7.15.5 Class action proceedings regarding the ineffectiveness of index clauses in foreign currency denominated loan agreements

In May 2017, a Polish court admitted a class action lawsuit against a subsidiary of Commerzbank alleging the ineffectiveness of index clauses in loan agreements denominated in Swiss francs (CHF). In October 2018, the class action suit was dismissed in its entirety by the court of first instance. The claimants appealed against this judgement. In March 2020 the court of appeal partially overturned the judgement of the court of first instance and referred it back. The subsidiary is considering appeals against this decision. A total of 1,731 plaintiffs have joined the class action as of 31 March 2020. Irrespective thereof, numerous borrowers have additionally filed individual lawsuits against the Commerzbank subsidiary for the same reasons.

In addition to the class action, 3,409 other individual proceedings were pending as of 31 March 2020. The subsidiary is defending itself against each of the claims. It has won the majority of the individual lawsuits.

The case law of the Polish courts on loans with indexation clauses has so far been inconsistent overall. This and the number of judgements handed down are not sufficient to permit a reliable assessment of future case law. In

deviation from the previous methodology and as a result of the observed increase in the total number of individual lawsuits and the change in the judgements handed down by the courts in such cases, the Group/subsidiary decided as of the fourth quarter of 2019 to take into account possible future lawsuits relating to the existing portfolio and the portfolio already repaid in addition to the lawsuits already filed when calculating the provision. The Group/subsidiary measures the provision for individual claims relating to existing and already repaid loans with CHF indexation clauses using the expected value method permitted under IAS 37.

The provision relates both to the portfolio existing as at 31 March 2020 with a carrying amount of EUR 3.2 billion and to the portfolio already repaid. The portfolio already repaid amounted to PLN 6.4 billion at the time of disbursement. For individual lawsuits the provision as of 31 March 2020 comes to a high double-digit million euro amount.

The methodology used to calculate the provision is based on parameters that are varied, discretionary and in some cases associated with considerable uncertainty. Key parameters are the estimated total number of plaintiffs, the probability of losing a lawsuit in the last instance, the amount of the loss and the development of the exchange rate. Fluctuations in the parameters and the interdependencies between them may mean that the amount of the provision must be adjusted significantly in the future.

7.15.6 Suits in relation to alleged assistance in fraudulent dealings

Several actions have been taken against a subsidiary of Commerzbank by customers of a former, now bankrupt, corporate customer which held its bank accounts with the subsidiary. The aim of the action is to obtain claims for damages from the subsidiary for allegedly assisting the management of the bankrupt corporate customer in its fraudulent dealings in relation to the management of its accounts. The claims of various customers were subsequently acquired by a company, which is now asserting a collective claim. These claims for damages were dismissed by the court of first instance. The claimant has lodged an appeal.

7.15.7 Suits by a former Hungarian borrower and one of its affiliates

Commerzbank was sued for damages by a former borrower in Hungary in April 2016. After the borrower failed to remedy multiple breaches of the loan contract, Commerzbank terminated the contract and ceased any further loan disbursements. The plaintiff was liquidated in January 2019. As a result, in February 2019 the court dismissed the claims for intangible damages and suspended the rest of the proceedings. In February 2019, a group company of the Hungarian borrower filed a petition for the continuation of the proceedings on the basis of an (allegedly) assigned right of 75 % of the claim. The petition was dismissed in September 2019. The appeal was rejected in February 2020.

7.15.8 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, among other things, the repayment of interest which in its view was wrongly paid to Commerzbank and is also demanding the release of collateral which is being held as security for a claim by Commerzbank against the claimant. Commerzbank and the claimant are in dispute about the legal validity of Commerzbank's secured claim. Commerzbank is defending itself against the action.

7.15.9 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 in its entirety on the merits for failure to state a claim. A motion for leave to amend the complaint was denied on 25 February 2020, and the case

will likely be appealed to the Second Circuit Court of Appeals in the near future. The other SDNY case is stayed pending a decision in the appeal of the SDNY lead ATA case.

On 16 September 2019, a decision dismissing the complaint in its entirety for failure to state a claim and/or lack of personal jurisdiction was also entered in the EDNY lead ATA case. The EDNY decision is now pending on appeal before the Second Circuit Court of Appeals. Three of the remaining EDNY cases are stayed pending a decision in the appeal of the EDNY lead ATA case, and the other two EDNY cases have fully briefed limited motions to dismiss pending before the same judge, who issued the EDNY ATA decision. Based on the available information, Commerzbank cannot make a prediction as to the timing or outcome of a final resolution of the ATA cases.

7.15.10 Prospectus liability claim in connection with involvement in a customer's capital increase and contestation of collateral provision and loan repayments by the customer's insolvency administrator

A number of shareholders' representatives, among them the Dutch investors' protection association (*Vereniging van Effectenbezitters* – "VEB"), have made claims on Commerzbank outside court on account of rights of recourse against the banks which underwrote the capital increases of a customer in 2013 and 2014 and have thus called upon the Bank to enter into negotiations towards a settlement. The VEB justifies its claims to recourse on the grounds that the underwriting banks are responsible for the loss sustained by the investors in the capital increases in 2013 and 2014 due to the inaccuracies in the prospectuses offering the securities. According to the VEB, these prospectuses do not reflect the customer's economic situation at that time. No figure has been put on the claims to recourse, which, together with the proposals for negotiations, the Bank has rejected. Legal action against the banks underwriting the capital increases and hence also against Commerzbank cannot be ruled out.

The customer's insolvency administrators have further stated that they regard the provision of collateral in favour of the customer's financial creditors, which include Commerzbank, and loan repayments in the years 2013 and 2014 as contestable on the grounds that the customer's management and these creditors could, given the customer's economic circumstances, have foreseen its insolvency. The Bank and the other financial creditors have rejected this contestation. It is possible that the customer's insolvency administrators will bring a legal action against the financial creditors' collateral trustee and the financial creditors in order to give this contestation legal force.

7.15.11 Potential penalties resulting out of an alleged compliance violation in the United Kingdom

In February 2018, Commerzbank AG London Branch ("London Branch") was notified by the UK Financial Conduct Authority ("FCA") that the FCA was commencing an investigation. The investigation concerned steps taken by the London Branch to put in place effective anti-money laundering ("AML") systems and controls, the extent of customer due diligence, senior management's approach to and understanding of financial crime risk and the governance processes in place for monitoring and ensuring compliance with AML requirements. On 14 May 2020, the London Branch was issued a draft confidential warning notice setting out the findings from the FCA's investigation. The FCA is alleging that London Branch has committed historic breaches of the FCA's Principles for Businesses and the FCA intends to impose a substantial penalty on the London Branch. London Branch is, in accordance with the FCA's Decision Procedure and Penalties Manual, making submissions to and engaged in settlement discussions with the FCA about the matter.

7.16 Recent Developments

There are numerous risk factors that could affect the 2020 result to a considerable, though not reliably quantifiable extent should events take an unfavourable turn. These include the geopolitical situation, which continues to be marked by great uncertainty, and increased global economic risks – especially against the background of the as yet unforeseeable economic impact of the Coronavirus pandemic. Restrictions on travel, imposition of quarantines and prolonged closures of workplaces already have a material adverse effect on the global and local economy and international financial markets in general, including a global and significant loss in stock exchange prices as well as a rise in spreads which might have a negative impact of the Issuer's refinancing costs. A prolonged disruption resulting from the coronavirus pandemic could also lead to a deterioration of Commerzbank's customers' financial positions and could consequently also materially adversely affect Commerzbank.

To mitigate the effects of the Coronavirus pandemic on banks, the Basel Committee on Banking Supervision announced on 27 March 2020 that it would defer the implementation date for the framework "Basel III: Finalising post-crisis reforms" by one year to 1 January 2023. Furthermore, the European Commission on 28 April 2020 proposed various amendments to the CRR II, including an extension of the transitional provisions applicable to the effects of the implementation of IFRS 9 on CET1 capital, the acceleration of an exemption of certain software

assets from capital deductions and an acceleration of the revised SME supporting factor and the infrastructure supporting factor relating to the calculation of own funds requirements. Certain supervisory authorities such as the European Central Bank, the European Banking Association and the Single Resolution Board have also introduced mitigating measures. For example, the European Central Bank allows banks to temporarily operate below the level of regulatory capital required for the so-called "Pillar 2 guidance", the capital conservation buffer and the countercyclical capital buffer and introduced supervisory flexibility regarding the treatment of non-performing loans. The German Federal Financial Supervisory Authority on 31 March 2020 set the countercyclical capital buffer for Germany to zero, applicable as of 1 April 2020, and other national competent authorities have implemented similar measures. The European Banking Association postponed the EU-wide stress test originally scheduled for 2020 to 2021 to allow banks to prioritise operational continuity and issued guidance on prudential definitions of default and forbearance.

The European Central Bank on 27 March 2020 issued a recommendation to banks not to pay a dividend for 2019 and 2020 until at least 1 October 2020. On the proposal of the Board of Managing Directors of Commerzbank, the Annual General Meeting on 13 May 2020 resolved to not pay out a dividend for the financial year 2019. For the financial year 2020, the Board of Managing Directors will not plan for a dividend payment until the uncertainties of the Coronavirus pandemic have ended. The Board of Managing Directors will then decide on this again as appropriate. Therefore, any quarterly profits can be fully included in the regulatory capital ratios.

8 TAXATION

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSAL OF THE NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

The following is a general discussion of certain selected tax consequences in relation to the acquisition and ownership of the Notes under the tax laws of the Federal Republic of Germany. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to invest into the Notes. The following section only provides some very general information on the possible tax treatment of the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect.

8.1 Federal Republic of Germany

8.1.1 Income tax

8.1.1.1 Notes held by tax residents as non-business assets

8.1.1.1.1 Taxation of payments of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable.

On 13 December 2019, the law regarding a significant reduction of the solidarity surcharge (*Gesetz zur Rückführung des Solidaritätszuschlags 1995*) came into force. Even though this new law has no impact on the solidarity surcharge levied in addition to the withholding tax, it can affect the solidarity surcharge levied on the income tax liability which the withholding tax is credited against, as the case may be. According to this new law the threshold as of which solidarity surcharge is levied will be significantly increased, so that the solidarity surcharge shall be abolished in full for approx. 90% of the German taxpayers and partly for a further 6.5% of German taxpayers. The new rules apply as of 2021. Investors are advised to monitor further future developments.

On payments of interest on the Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany, income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total positive investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for jointly assessed married couples), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) or with a German securities trading business (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**"), the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent. The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposal of coupons are paid or credited upon delivery of the coupons to the holder of the coupons (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon the gross amount of the interest or the proceeds.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Currently, the maximum lump sum deduction amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed married couples) for all investment income received in a given calendar year. Similarly, no withholding tax will be

deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) which also includes the tax identification number and which has been issued by the relevant local tax office.

If no withholding tax has been withheld, the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

The Issuer does not assume any responsibility for the deduction of German withholding tax at the source (including solidarity surcharge and, where applicable, church tax thereon).

8.1.1.1.2 Taxation of capital gains

Also capital gains realized by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Notes) will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period.

On 13 December 2019, the law regarding a significant reduction of the solidarity surcharge (*Gesetz zur Rückführung des Solidaritätszuschlags 1995*) came into force. Even though this new law has no impact on the solidarity surcharge levied in addition to the withholding tax, it can affect the solidarity surcharge levied on the income tax liability which the withholding tax is credited against, as the case may be. According to this new law the threshold as of which solidarity surcharge is levied will be significantly increased, so that the solidarity surcharge shall be abolished in full for approx. 90% of the German taxpayers and partly for a further 6.5% of German taxpayers. The new rules apply as of 2021. Investors are advised to monitor further future developments.

This tax treatment will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims realized by the former Holder of the Notes. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount or the proceeds from the disposal (after the deduction of actual expenses directly related thereto) and the issue price or the purchase price of the Notes. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). If Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. Where the notes are acquired or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs and sale proceeds will be converted in Euro on the basis of the exchange rate applicable at the time of sale, respectively, the time of acquisition. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the Disbursing Agent by the depositary bank which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposal or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in custody by a Disbursing Agent and proceeds from the disposal or redemption of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30% of the gross amount of the proceeds.

If no withholding tax has been withheld, the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30% of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and in case the actual gain is higher than 30% of the respective proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

The Issuer does not assume any responsibility for the deduction of German withholding tax at the source (including solidarity surcharge and, where applicable, church tax thereon).

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

Due to recent legislative changes, losses arising from the fact that a receivable is fully or partially irrecoverable or is written down due to an impairment and losses arising from a transfer of an impaired receivable to a third party or from any other default, in each case suffered after 31 December 2019, can be offset up to an amount of EUR 10,000 per year.

Please note that the coalition agreement between the German Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic Party for the formation of a new German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished for certain capital investment income, in particular interest income. That means however that income received by investors holding the Notes as private assets may be taxed at individual progressive income tax rates of up to 45 per cent. in the future (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, and church tax, if applicable to the individual investor).

8.1.1.2 Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (i.e., corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder, or, will be refunded in the amount of any excess.

German tax resident corporations should generally not be subject to withholding tax on capital gains from the disposition, sale or redemption of the Notes (i.e., for these corporations only interest payments, but not capital gains from the sale or redemption of the Notes are subject to the withholding tax regime). The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Notes held by German tax resident individuals or partnerships as business assets.

8.1.1.3 Notes held by non-residents

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, i.e. persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as

income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "8.1.1.2 Notes held by tax residents as business assets" or at "8.1.1.1 Notes held by tax residents as non-business assets", respectively.

If the Notes are not kept in custody by a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposal of coupons or proceeds from the disposal or redemption of the Notes are paid or credited to a non-resident (other than a non-German bank or financial services institution) upon delivery of the coupons or the Notes, respectively, such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "8.1.1.1 Notes held by tax residents as non-business assets".

8.1.2 Inheritance and gift tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

8.1.3 Other taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

8.2 The proposals for the introduction of a financial transaction tax

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transaction tax ("**FTT**") in certain participating EU Member States.

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. However, the issuance and subscription of the Notes should be exempt.

The FTT could apply to persons both within and outside of the participating EU Member States. Generally, it would apply to certain dealings in financial instruments where at least one party is a financial institution, and either (i) at least one party is established or deemed to be established in a participating EU Member State or (ii) the financial instruments are issued in a participating EU Member State. As of 28 June 2018, according to a report by the Council of the European Union, more preparatory work by the Council of the European Union will be required on the proposed FTT.

The proposed Directive remains subject to negotiation between the participating EU Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear.

On 9 December 2019, the German Federal Finance Minister announced another final proposal for a Directive for a financial transaction tax implemented by way of the enhanced cooperation mechanism to 9 other participating EU Member States ("**New FTT**"), which, according to media sources, was revised again in April 2020. As of today, the draft legislation has not yet been made available to the public.

According to publicly available information from the German Federal Ministry of Finance and media sources, the New FTT will only apply to financial transactions involving shares. Therefore, it is still unclear if the New FTT will also cover debt instruments or if the issuance and subscription of the Notes as well as dealings in the Notes will be not subject to the New FTT.

The proposed New FTT remains subject to negotiation between the participating EU Member States. The New FTT could therefore be altered and the scope could be broadened prior to any implementation.

9 SUBSCRIPTION AND SALE OF THE NOTES

9.1 General

Pursuant to the dealer agreement entered into on 28 May 2020 (the "**Dealer Agreement**"), the Issuer and the Dealers have agreed a basis upon which they may, subject to certain conditions, from time to time agree to purchase Notes. 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.

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.

9.2 No public offering

No action has been or will be taken in any country or jurisdiction by the Issuer or the Dealers that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Persons who have access to this Base Prospectus are required by the Issuer and the Dealers to comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdictions in or from which they purchase, offer, sell or deliver the Notes or have in their possession or distribution such offering material, in all cases at their own expense.

9.3 Selling Restrictions

9.3.1 Prohibition of Sales to EEA and UK retail Investors

Each of the Dealers has represented and agreed that it has not offered, sold, or delivered and will not offer, sell or deliver any of the Notes directly or indirectly, or distribute this Base Prospectus or any other offering material relating to the Notes, (i) to any retail client in the European Economic Area ("**EEA**") or in the United Kingdom ("**UK**") (see "**NOTICE—RESTRICTIONS ON MARKETING AND SALES TO RETAIL INVESTORS**"), or (ii) in or from any jurisdiction except under circumstances that would result in compliance with the applicable laws and regulations thereof and that will not impose any obligations on Commerzbank.

For the purposes of this provision: the expression "**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; (ii) a customer within the meaning of 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.

9.3.2 United States of America and its Territories

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or its possessions or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each of the Dealers has represented and agreed that, except in accordance with Rule 903 of Regulation S, it will not offer or sell the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of its distribution at any time, or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering or the closing date, and it will have sent to each Dealer to which it sells Notes during the 40-day restricted 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.

The Notes may not be purchased by or transferred to any employee benefit plan subject to Title I of the U.S. Employee Retirement Income Security Act of 1974, as amended, any plan or arrangement subject to Section 4975 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or any entity whose underlying assets include the assets of any such employee benefit plans, plans or arrangements.

9.3.3 United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended from time to time, or any successor legislation, ("**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

9.3.4 Belgium

Each Dealer has represented and agreed that an offering of the Notes may not be advertised to any individual in Belgium qualifying as a consumer within the meaning of Article I.1 of the Belgian Code of Economic Law, as amended from time to time (a "**Belgian Consumer**") and that it has not offered, sold or resold, transferred or delivered, and will not offer, sell, resell, transfer or deliver, the Notes, and that it has not distributed, and will not distribute, any prospectus, memorandum, information circular, brochure or any similar documents in relation to the Notes, directly or indirectly, to any Belgian Consumer.

9.3.5 Hong Kong

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (i) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under that Ordinance; or (ii) 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(WUMPO)**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMPO); and
- (b) 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.

9.3.6 Republic of Italy

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Base Prospectus or of any other document relating to any Notes be distributed in Italy, except, in accordance with any Italian securities, tax and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or distribute any copy of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy except:

- (a) to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998 (the "**Financial Services Act**") and Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**Issuers Regulation**"), all as amended from time to time; or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Issuers Regulation.

In any event, any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in Italy under paragraphs (a) or (b) above must be:

- (i) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 (the "**Banking Act**") and CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, all as amended from time to time;
- (ii) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended from time to time, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations, including any limitation or requirement which may be imposed from time to time by CONSOB or the Bank of Italy or other competent authority.

Investors should note that, in accordance with Article 100-bis of the Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies under paragraphs (a) and (b) above, the subsequent distribution of the Notes on the secondary market in Italy must be made in compliance with the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and the Issuers Regulation. Furthermore, where no exemption from the rules on public offerings applies, the Notes which are initially offered and placed in Italy or abroad to professional investors only but in the following year are "systematically" distributed on the secondary market in Italy become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Financial Services Act and Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession.

9.3.7 Singapore

Each Dealer has acknowledged that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA and (where applicable) Regulation 3 of the Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

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

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

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (i) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA; or
- (ii) where no consideration is or will be given for the transfer; or
- (iii) where the transfer is by operation of law; or
- (iv) as specified in Section 276(7) of the SFA; or

- (v) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

Any reference to the SFA is a reference to the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore and a reference to any term as defined in the SFA or any provision in the SFA is a reference to that term as modified or amended from time to time including by such of its subsidiary legislation as may be applicable at the relevant time.

9.3.8 Switzerland

The Notes may not be publicly offered, sold or advertised, directly or indirectly, in or from Switzerland, and will not be listed on the SIX Swiss Exchange Ltd or any other exchange or regulated trading venue in Switzerland. Neither this Base Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus as such term is understood pursuant to article 652a or article 1156 of the Swiss Federal Code of Obligations or a listing prospectus within the meaning of the listing rules of the SIX Swiss Exchange Ltd or any other exchange or regulated trading venue in Switzerland, 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.

9.3.9 Commonwealth of Australia

No prospectus, product disclosure document or other disclosure document (as defined in the Australian Corporations Act of 2001 as amended from time to time (the "**Corporations Act**")) in relation to the Programme or any Notes has been, or will be, lodged with Australian Securities and Investment Commission (ASIC). Each Dealer has represented and agreed that, unless the relevant Final Terms (or another relevant supplement to this Base Prospectus) otherwise provide, in connection with the distribution of the Notes, it:

- (a) has not offered or invited applications, and will not offer or invite applications, for the issue, sale, subscription or purchase of the Notes in 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, any draft, preliminary or definitive copy, of the Base Prospectus or any other offering material or advertisement relating to the Notes in Australia,

unless: (i) the minimum aggregate consideration payable by each offeree is at least AUD 500,000 (or its equivalent in other currencies, in either case, disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer, distribution or publication otherwise does not require disclosure to investors under Part 6D.2 or Chapter 7 of the Corporations Act; (ii) such offer, distribution or publication is not made to a person who is a "retail client" within the meaning of section 761G of the Corporations Act; (iii) such action complies with all applicable laws, regulations and directives in Australia, and (iv) such action does not require any document to be lodged with ASIC or the Australian Securities Exchange.

9.3.10 General

In addition to the specific restrictions set out above, each of the Dealers has agreed that it will (to the best of its knowledge after due and careful enquiry) observe all applicable provisions of law in each jurisdiction in or from which it may offer Notes or distribute any offering material.

10 GENERAL INFORMATION

10.1 Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearing through Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels. Where applicable, the applicable Final Terms will set out the Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and the identification number for any other relevant clearing system.

10.2 Listing and Admission to Trading

Application has been made to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange. The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange is a regulated market for the purposes of MiFID II. Notes issued under the Programme may also be listed on the "Euro MTF" market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a multilateral trading facility within the meaning of MiFID II. However, Notes may be listed on any other stock exchange or may be unlisted, all as specified in the applicable Final Terms.

10.3 Method for the Calculation of Yield

There is no explicit yield to maturity. The Notes do not carry a fixed date for redemption, the Issuer is not obliged, and under certain circumstances is not permitted, to make interest payments on the Notes at the full stated rate and the rate of interest is subject to resetting every five years.

10.4 Benchmark Administrator

On each Reset Date (as specified in the applicable Final Terms for a Tranche of Notes), the rate of interest payable under the Notes will reset and may be calculated by reference to certain mid-swap rates. These rates may be provided by ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"), if so specified in the applicable Final Terms. IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) (the "**ESMA Register**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**").

In case Notes are issued which make reference to another benchmark, 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.

10.5 Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Except as discussed in the applicable Final Terms, certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Commerzbank or its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking or commercial banking transactions with, and may perform services for Commerzbank and their affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consists of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short position could adversely affect the future trading prices of the Notes. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations 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 or short positions in such securities and instruments.

10.6 Authorisation

The establishment of the Programme has been authorised by a resolution of the board of managing directors of the Issuer on 26 May 2020 and a resolution of the presiding committee of the supervisory board of the Issuer on 26 May 2020.

The dates of the respective resolutions by the governing bodies of the Issuer regarding the issuance of a Tranche of Notes are set out in each Final Terms.

10.7 Use of Proceeds

The net proceeds from the issue of the Notes will be used by Commerzbank for general corporate and financing purposes and to strengthen its Tier 1 regulatory capital base, which will also positively impact other key metrics of regulatory requirements such as the leverage ratio and MREL, unless specified otherwise in the Final Terms applicable to a specific Tranche of Notes.

10.8 Documents Available

Copies of the following documents are available for viewing at the website of Commerzbank at: https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html

- (i) the articles of association of Commerzbank;
- (ii) any documents incorporated by reference (see "*11 Documents Incorporated by Reference*" below);
- (iii) a copy of this Base Prospectus;
- (iv) any supplements to this Base Prospectus; and
- (v) any Final Terms relating to Notes issued under this Base Prospectus.

The Articles of Association of Commerzbank are published and available on the website [https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance / satzung/Satzung.html](https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/governance/_satzung/Satzung.html).

11 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:

1. Commerzbank Financial Statements and Management Report 2019 (English translation of the German language version), published and available at:

https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2020_4/Geschaeftsbericht_2019_AG_EN.pdf

Financial statements

– Income statement	79
– Balance sheet	80–83
– Notes	84–125
Independent Auditor's Report*	127–131

* The independent auditor's report refers to the financial statements and the management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 as a whole and not solely to the financial statements incorporated by reference.

2. Commerzbank Group Annual Report 2018 (English translation of the German language version), published and available at:

https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2019_1/Geschaeftsbericht_2018_Konzern_EN.pdf

Consolidated Financial Statements

– Statement of comprehensive income	147–149
– Balance sheet	150–151
– Statement of changes in equity	152–154
– Cash flow statement	155–156
– Notes	157–313
Independent Auditor's Report*	316–322

* 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 2018 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

3. Commerzbank Group Annual Report 2019 (English translation of the German language version), published and available at:

https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2020_4/Geschaeftsbericht_2019_Konzern_EN.pdf

Consolidated Financial Statements

– Statement of comprehensive income	139–141
– Balance sheet	142
– Statement of changes in equity	143–145
– Cash flow statement	146–147
– Notes	148–294
Independent Auditor's Report*	297–302

Further Information

– Quarterly results by segment	312–313

* The independent auditor's report refers to the consolidated financial statements and the group management report of Commerzbank as of and for the financial year ended 31 December 2019 as a whole and not solely to the consolidated financial statements incorporated by reference.

4. Commerzbank Interim Report as at 31 March 2020 (English translation of the German language version), published and available at:

https://www.commerzbank.de/media/aktionaere/service/archive/konzern/2020_4/q1_1/Commerzbank_3M_2020_Interim_Report.pdf

Interim Management Report

– Economic conditions	8
– Financial performance, assets, liabilities and financial position–Income statement of the Commerzbank Group, Balance sheet of the Commerzbank Group	8–10
– Outlook and opportunities report–Future economic situation, Future situation in the banking sector	14–15
– Outlook and opportunities report–Financial outlook for the Commerzbank Group–Anticipated liquidity trends and Anticipated performance of the Commerzbank Group	15–16
– Interim Risk Report	18–34

Interim Financial Statements

– Statement of comprehensive income	37–40
– Balance sheet	41
– Statement of changes in equity	42–44
– Cashflow statement (condensed version)	45
– Selected notes	46–103

Review Report*	106

* The review report refers to the interim condensed consolidated financial statements and the interim group management report of Commerzbank as of and for the three-month period ended 31 March 2020 as a whole and not solely to the parts of the interim group management report and the interim condensed consolidated financial statements incorporated by reference.

Any information incorporated by reference that is not included in the above cross-reference list is considered as additional information and is not relevant to the investor.

The documents referred to above have been published on the website of the Issuer (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/at1_programm/at1_programm_vorspann.html) and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

CO-ARRANGERS

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

UBS AG, London Branch
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

DEALERS

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11–17
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Goldman Sachs Bank Europe SE
Marienturm
Taunusanlage 9–10
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

HSBC France
103, avenue des Champs Elysees
75008 Paris
France

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

UBS AG, London Branch
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

PAYING AGENT

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

LEGAL ADVISERS

To the Issuer

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Dealers

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany