

Diese Endgültigen Bedingungen werden im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union öffentlich angeboten und/oder zum Handel an einem organisierten Markt in den Mitgliedstaaten der Europäischen Union zugelassen sind, auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html) und im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten und/oder an der Luxemburger Börse (*official list*) notiert und zum Handel im regulierten Markt (Regulated Market "Bourse de Luxembourg") zugelassen sind, auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

The Final Terms will be displayed on a website of Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html) in case of a Series of Notes publicly offered in member states of the European Economic Area and/or listed and admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area and will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) in case of a Series of Notes publicly offered in the Grand-Duchy of Luxembourg and/or listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg".

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER - 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 ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, wie jeweils in der MiFID II definiert; Kenntnisse und Erfahrungen: mindestens Grundkenntnisse und/oder Erfahrung mit Finanzprodukten; Anlagehorizont: mittelfristig; Anlageziele: Vermögensbildung; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: kleine Verluste; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen 1 als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik) und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepture 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 Konzepture) und angemessene Vertriebskanäle, zu bestimmen.

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of the product governance rules under Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") and of 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 is as follows: client category: professional clients, eligible counterparties and retail investors, as defined in MiFID II; knowledge and experience: at least basic knowledge and/or experience with financial products; investment horizon: medium term; investment objective: asset accumulation; financial loss bearing capacity: small losses; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to 1 as risk indicator (SRI): (calculated on the basis of the PRIIPs methodology) and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the 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.

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

bezüglich / relating to

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

EUR 1.250.000.000 0,50 % bevorrechtigte nicht-nachrangige
Schuldverschreibungen von 2018 / 2023

EUR 1,250,000,000 0.50 % Preferred Senior Notes of 2018 / 2023
begeben unter dem / issued under the

EURO 40,000,000,000

Medium Term Note Programme

der / of

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Datum der Endgültigen Bedingungen:

24. August 2018

Date of the Final Terms: 24 August 2018

Serien-Nr.: 903

Series No.: 903

Tranchen-Nr.: 1

Tranche No.: 1

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 40.000.000.000 Medium Term Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "Programm"), die zusammen mit dem Basisprospekt vom 16. August 2018, (der "Prospekt"), zu lesen sind. Die Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG, geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen. Der Prospekt ist bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main erhältlich und kann auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der **Commerzbank Aktiengesellschaft** (https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html) abgerufen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, ist der Prospekt in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Begriffe, die in den im Basisprospekt vom 16. August 2018 enthaltenen Programm-Anleihebedingungen ("Programm-Anleihebedingungen") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 40,000,000,000 Medium Term Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with the Base Prospectus dated 16 August 2018 (the "**Prospectus**"). The Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC, as amended by Directive 2010/73/EU, and must be read in conjunction with the Base Prospectus. The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main. In order to get the full information both the Prospectus and the Final Terms must be read in conjunction. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions of the Notes, as set out in the Base Prospectus dated 16 August 2018 (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Programme Terms and Conditions of the Notes.

Die Programm-Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der Option I der Programm-Anleihebedingungen stellen für die betreffende Serie von Teilschuldverschreibungen die Anleihebedingungen dar (die "Anleihebedingungen"). Sofern und soweit die Programm-Anleihebedingungen von den Anleihebedingungen abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich.

The Programme Terms and Conditions of the Notes shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. The completed and specified provisions of Option I of the Programme Terms and Conditions of the Notes represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). If and to the extent the Programme Terms and Conditions of the Notes deviate from the Terms and Conditions of the Notes, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail. If and to the extent the Terms and Conditions of the Notes deviate from other terms contained in this document, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail.

Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.

A summary of the individual issue is annexed to the Final Terms.

I.

Bedingungen, die die Programm-Anleihebedingungen komplettieren bzw. spezifizieren:

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions of the Notes:

Die für die Teilschuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen sowie die englischsprachige Übersetzung sind nachfolgend aufgeführt.

The Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes and the English language translation thereof, are set out below.

ANLEIHEBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

**§ 1
(FORM)**

**§ 1
(FORM)**

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird am 28. August 2018 (der "**Ausgabetag**") in Euro ("**EUR**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 1.250.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde zweihundertfünfzig Millionen) begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils EUR 1.000 eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

(1) This Series of Notes of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued on 28 August 2018 (the "**Issue Date**") in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 1,250,000,000 (in words: Euro one billion, two hundred fifty million) represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**") in the denomination of EUR 1,000 each (the "**Denomination**").

(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaberschuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.

(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing System**").

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to

wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

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

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

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

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

certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

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

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

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

(5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

§ 2 (STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN)

(1) Die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten

§ 2 (STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER)

(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency

der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;

- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen
 - (i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;
 - (ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und
 - (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung

im Rang vor; und

- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Teilschuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.

"Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin" bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

- (2) Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete

Code (*Insolvenzordnung*), which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);

- (b) the obligations under the Notes rank senior to
 - (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018;
 - (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016; and
 - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);

and

- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

"Issuer's Senior Ranking Obligations" means all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

- (2) No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any

- | | |
|---|--|
| <p>Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Anleihegläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> | <p>claims that the Issuer may have against it.</p> <p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Noteholders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> |
|---|--|

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

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

§ 3 (VERZINSUNG)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes (2) ab dem 28. August 2018 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit 0,50 % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 28. August eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Der erste Zinszahlungstag ist der 28. August 2019. Der letzte Zinszahlungstag ist der Endfälligkeitstag.
- (2) Sofern der Zinsbetrag für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der

§ 3 (INTEREST)

- (1) Subject to paragraph (2) below, the Notes bear interest at a rate of 0.50 per cent. per annum from and including 28 August 2018 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date. Interest is payable annually in arrear on 28 August of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first Interest Payment Date shall be 28 August 2019. The last Interest Payment Date shall be the Maturity Date.
- (2) If an amount of interest on any Note is to be calculated for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (the "**Calculation Period**"):

"Zinsberechnungszeitraum") zu berechnen ist,

(a) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode (wie nachstehend definiert), in die er fällt, entspricht oder kürzer als diese ist, auf der Grundlage der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl von Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden würden;

(b) erfolgt die Berechnung, wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, auf der Grundlage der Summe aus

(i) 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

(ii) der 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.

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden 28. August;

"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum

(a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period (as defined below) during which it falls, the calculation shall be made on the basis of the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (x) the number of days in the Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year;

(b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the calculation shall be made on the basis of the sum of

(i) 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

(ii) 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.

"Determination Date" means each 28 August;

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

nächsten Feststellungstermin
(ausschließlich).

- (3) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht worden ist.

- (3) The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 11.

§ 4 (RÜCKZAHLUNG)

Die Teilschuldverschreibungen werden am 28. August 2023 (der "**Endfälligkeitstag**") zum Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 4 (REPAYMENT)

The Notes will be redeemed at the Denomination (the "**Redemption Amount**") on 28 August 2023 (the "**Maturity Date**").

§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

- (1) Die Emittentin ist nur gemäß § 5 (2) berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.
- (2) Sofern nach dem Ausgabetag ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30

§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)

- (1) Except as provided in § 5 (2), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.
- (2) If at any time after the Issue Date a Gross up Event (as defined below) occurs and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may, upon giving not less than 30 days' and not more than 60 days' prior notice by publication in accordance with § 11, call the Notes (in whole but not in part) for redemption at any time with effect as of

Tagen und höchstens 60 Tagen durch eine Bekanntmachung gemäß § 11 mit Wirkung zu dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. In diesem Fall ist die Emittentin verpflichtet, die Teilschuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen.

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

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

- (3) Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.
- (4) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen.
- (5) Vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,

the date fixed for redemption in the notice. In this case the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) on the redemption date specified in the notice.

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

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

- (3) The Noteholders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.
- (4) The "**Early Redemption Amount**" shall be the Denomination plus accrued interest.
- (5) Subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required, the Issuer may

kann die Emittentin Teilschuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekauft Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

§ 6 (ZÄHLUNGEN)

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

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

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

- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

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

purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

§ 6 (PAYMENTS)

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

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

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

- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and the Clearing System settle payments in Euro.

- | | |
|---|---|
| <p>(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:</p> <p>(a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und</p> <p>(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (4) definiert) bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen.</p> | <p>(4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall include:</p> <p>(a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and</p> <p>(b) the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (4)) in the case of early redemption of the Notes.</p> |
| <p>(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.</p> | <p>(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 7. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.</p> |
| <p>(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.</p> | <p>(6) The Issuer may deposit with the Local Court (<i>Amtsgericht</i>), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.</p> |

**§ 7
(STEUERN)**

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet

**§ 7
(TAXES)**

- (1) All amounts payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,

(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Gläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte;

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;

(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges

(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had sufficiently demonstrated to the Paying Agent his status as a Holder within 30 days from the due date for payment;

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

(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.

- (3) Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

- (3) In any event, the Issuer will have no obligation to pay additional amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party ("**FATCA Withholding**") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen ist auf zehn Jahre reduziert und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

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

§ 9 (ZAHLSTELLEN)

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**").
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine

§ 9 (PAYING AGENTS)

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be appointed as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent.

solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 11 bekanntzumachen.

- (3) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (4) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 10 (SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)

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

Such appointment or termination shall be published in accordance with § 11.

- (3) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.
- (4) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)

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

dieses § 10, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

- | | |
|---|---|
| (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort " Emittentin " in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 10) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 10) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist. | (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 10) to the " Issuer " shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 10 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised. |
| (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn | (4) No such assumption shall be permitted unless |
| (a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden; | (a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution; |
| (b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft " Garantin " genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 11 veröffentlicht wurde; und | (b) the Issuer (in this capacity referred to as the " Guarantor ") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 11; and |
| (c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind. | (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised. |
| (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 10 erneut Anwendung. | (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again. |
| (6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 11 eine | (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 11 any |

Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

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

§ 11 (BEKANNTMACHUNGEN)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (3) Der Text von gemäß diesem § 11 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

§ 12 (BEGEBUNG WEITERER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben,

branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

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

§ 11 (NOTICES)

- (1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § 11 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

§ 12 (FURTHER ISSUES OF NOTES)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to

dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "Teilschuldverschreibung" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

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

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

Das Recht der Emittentin gemäß diesem § 13(1) steht unter dem folgenden Vorbehalt: der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist.

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

- (2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß § 15 Absatz 3 SchVG bzw. § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in

form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

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

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

The Issuer's right under this § 13(1) is subject to the following restriction: the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer if such consent is required.

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

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

- (2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with § 15 paragraph 3 of the SchVG or § 18 paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15 paragraph 3 of the SchVG being met, the Noteholders shall pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions of the

- den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine **"Qualifizierte Mehrheit"**).
- (3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG).
- (a) Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.
- (b) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.
- (4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.
- (5) Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11 dieser Anleihebedingungen.
- Notes, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a **"Qualified Majority"**).
- (3) Resolutions of the Noteholders shall be made either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG).
- (a) The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.
- (b) Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.
- (4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depository bank and by submission of a blocking instruction by their depository bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.
- (5) Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11 hereof.

§ 14
(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Der Gerichtsstand Frankfurt am Main ist in einem derartigen Fall für alle Klagen gegen die Emittentin ausschließlich.
- (5) Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.
- (6) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die englische Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

§ 14
(FINAL CLAUSES)

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
- (5) The local court (Amtsgericht) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9 paragraph 2, § 13 paragraph 3 and § 18 paragraph 2 SchVG in accordance with § 9 paragraph 3 SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20 paragraph 3 SchVG.
- (6) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The English translation is for convenience only.

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

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

Ausgabepreis	99,435%
Issue Price	99.435 per cent.
Zeichnungsfrist	Enfällt
Subscription Period	Not applicable
Wertpapierkennnummer	CZ40M2
German Securities Identification No.	CZ40M2
Common Code	187202515
ISIN	DE00CZ40M21
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Ja
	Frankfurter Wertpapierbörse (regulierter Markt)
Listing and admission to trading	Yes
	Frankfurt Stock Exchange (regulated market)
Datum der Zulassung	28. August 2018
Date of admission	28 August 2018
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden	Nicht anwendbar (Teilschuldverschreibungen werden nicht im NGN-Format begeben).
Intended to be held in an ECB eligible manner	Not applicable (Notes are not issued in NGN-format).
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum	Nicht anwendbar
Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area	Not applicable
Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung
Delivery:	Delivery against payment
Durchführung einer syndizierten Emission	Ja
Transaction to be a syndicated issue	Yes
Details (Namen und Adressen) zu Konsortialbank(en) / Käufer(n) und Übernahmeverpflichtung	Liste aller Konsortialbanken/Käufer einschließlich der jeweiligen Übernahmeverpflichtung
	<u>Joint Lead Managers:</u>

Barclays Bank PLC
EUR 250.000.000

BNP Paribas
EUR 250.000.000

Commerzbank Aktiengesellschaft
EUR 250.000.000

Deutsche Bank AG, London Branch
EUR 250.000.000

UBS Limited
EUR 250.000.000

c/o

Commerzbank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstraße 153/DLZ 2
60327 Frankfurt am Main
Germany

Telefon: +49 69 136 45199
Telefax: +49 69 136 52565
Zu Händen von: Debt Capital Markets

Details (names and addresses) of Manager(s) /
Purchaser(s) and underwriting commitment

List of all Managers/Purchaser(s) including
relevant underwriting commitments

Joint Lead Managers:

Barclays Bank PLC
EUR 250,000,000

BNP Paribas
EUR 250,000,000

Commerzbank Aktiengesellschaft
EUR 250,000,000

Deutsche Bank AG, London Branch
EUR 250,000,000

UBS Limited
EUR 250,000,000

c/o

Commerzbank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstraße 153/DLZ 2
60327 Frankfurt am Main
Germany

Telephone: +49 69 136 45199
Fax: +49 69 136 52565
Attention: Debt Capital Markets

Management- und Übernahmeprovision

0.250%

Management and Underwriting Commission	0.250 per cent.
Etwaige Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden	Entfällt
Expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Not applicable
Prospektpflichtiges Angebot	Die Teilschuldverschreibungen können anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in Luxemburg und Deutschland im Zeitraum von der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen bis 28. August 2018 angeboten werden.
Non-Exempt Offer	An offer of the Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Luxembourg and Germany during the period from filing of the Final Terms until 28 August 2018
Datum des Übernahmevertrages	24. August 2018
Date of Subscription Agreement	24 August 2018
Stabilisierungsmanager	Commerzbank Aktiengesellschaft
Stabilising Agent	Commerzbank Aktiengesellschaft
Market Making	Keines
Market Making	None
Ratings:	Die Teilschuldverschreibungen werden voraussichtlich folgendes Rating erhalten: S & P: A- Moody's: A1 Fitch: A- Scope: A
	Jede dieser Ratingagenturen 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.
Ratings:	The Notes are expected to be rated:

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

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

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Mit Ausnahme der an das Bankenkonsortium zu zahlenden Gebühren bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

Einzelne Banken des Bankenkonsortiums und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen.

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

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

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

Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

(i) Gründe für das Angebot

(i) Reasons for the offer

Entfällt

Not applicable

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös	EUR 1.239.812.500
(ii) Estimated net proceeds	EUR 1,239,812,500
(iii) Geschätzte Gesamtkosten	EUR 4.500
(iii) Estimated total expenses	EUR 4,500
Verwendung der Erlöse	Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Teilschuldverschreibungen dient allgemeinen Unternehmens- und Finanzierungszwecken.
Use of proceeds	The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate and financing purposes.
Angabe der Rendite	0,615%
Indication of yield	0.615 per cent.
Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	Jeder Händler und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen in Luxemburg und der Bundesrepublik Deutschland während des Angebotszeitraums vom Datum der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen bis 28. August 2018 zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.
Consent to the use of the Prospectus	Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes is entitled to use the Prospectus in Luxembourg and the Federal Republic of Germany for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from the date of filing of the Final Terms and until 28 August 2018, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to

prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

ANNEX Zusammenfassung für die einzelne Emission

ANNEX Summary of the individual issue

Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

Section A – Introduction and warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>Any decision to invest in the notes under the Programme (the "Notes" which expression includes Pfandbriefe (as defined below)) should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from date of filing of the Final Terms to 28 August 2018, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic</p>

		<p>form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of COMMERZBANK (https://www.commerzbank.de/en/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or further financial intermediary, the Dealer and/or further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.</p>
--	--	--

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft, the commercial name is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's domicile is in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (" Germany "). COMMERZBANK is a stock corporation established and operating under German law and incorporated in Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial crisis and the sovereign debt crisis, 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.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	Not applicable. Unqualified auditors' reports have been issued on the annual financial statements for the 2017 financial year as well as on the consolidated financial statements for the 2016 and 2017 financial years.
B.12	Selected key financial information, No	The following table sets forth selected key financial information of the COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in

	<p>material adverse change in the prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position</p>	<p>accordance with IFRS as adopted by the European Union as of 31 December 2016 and 2017 as well as from the reviewed consolidated interim financial statements as of 30 June 2018:</p> <table border="1" data-bbox="619 286 1380 683"> <thead> <tr> <th>Balance Sheet (€m)</th> <th>31 December 2016^{*)}</th> <th>31 December 2017^{**)}</th> <th colspan="2">30 June 2018^{****)}</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Total assets.....</td> <td>480,436</td> <td>452,493</td> <td colspan="2">487,537</td> </tr> <tr> <td>Equity.....</td> <td>29,573</td> <td>30,041</td> <td colspan="2">29,138</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="619 495 1380 683"> <thead> <tr> <th>Income Statement (€m)</th> <th colspan="2">January – December</th> <th colspan="2">January – June</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2017^{***)}</th> <th>2018^{****)}</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pre-tax profit or loss.....</td> <td>643</td> <td>495</td> <td>-302</td> <td>689</td> </tr> <tr> <td>Consolidated profit or loss^{****)}.....</td> <td>279</td> <td>156</td> <td>-414</td> <td>533</td> </tr> </tbody> </table> <p data-bbox="619 712 1402 958"> ^{*)} Figures in 2016 restated due to a change in reporting plus other restatements. ^{**)} Total assets and Equity as of 31 December 2017 were retrospectively adjusted in the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 June 2018 due to restatements in the unaudited consolidated interim financial statements as of 30 June 2018 and are reported at EUR 452,513 million (Total assets) and EUR 30,035 million (Equity). ^{***)} Figures for January to June 2017 adjusted due to restatements. ^{****)} COMMERZBANK Group has applied IFRS9 since 1 January 2018. In accordance with the transitional provisions of IFRS 9, the comparable figures were not restated. ^{*****)} Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders. </p> <p data-bbox="619 987 1402 1055">There has been no material adverse change in the prospects of the COMMERZBANK Group since 31 December 2017.</p> <p data-bbox="619 1084 1402 1189">Not applicable. There has been no significant change in the financial position of the COMMERZBANK Group since 30 June 2018.</p>	Balance Sheet (€m)	31 December 2016^{*)}	31 December 2017^{**)}	30 June 2018^{****)}		Total assets.....	480,436	452,493	487,537		Equity.....	29,573	30,041	29,138		Income Statement (€m)	January – December		January – June			2016	2017	2017^{***)}	2018^{****)}	Pre-tax profit or loss.....	643	495	-302	689	Consolidated profit or loss ^{****)}	279	156	-414	533
Balance Sheet (€m)	31 December 2016^{*)}	31 December 2017^{**)}	30 June 2018^{****)}																																		
Total assets.....	480,436	452,493	487,537																																		
Equity.....	29,573	30,041	29,138																																		
Income Statement (€m)	January – December		January – June																																		
	2016	2017	2017^{***)}	2018^{****)}																																	
Pre-tax profit or loss.....	643	495	-302	689																																	
Consolidated profit or loss ^{****)}	279	156	-414	533																																	
B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	<p>Not applicable.</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>																																			
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>Not applicable.</p> <p>As stated under item B.5 COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group and is not dependent upon other entities within COMMERZBANK Group.</p>																																			
B.15	Issuer's principal activities	<p>COMMERZBANK offers a comprehensive portfolio of banking and capital markets services. Alongside its business in Germany, the Bank is also active internationally through its subsidiaries, branches and investments. The focus of its international activities lies in Poland and on the goal of providing comprehensive services to German companies in Western Europe, Central and Eastern Europe and Asia.</p> <p>The COMMERZBANK Group currently has three operating segments; Private and Small-Business Customers, Corporate Clients and Asset & Capital Recovery (ACR), plus the Others and Consolidation division. Its business is focussed on two customer</p>																																			

		segments, Private and Small-Business Customers and Corporate Clients.																																		
B.16	Controlling parties	<p>Not applicable.</p> <p>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 (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</p>																																		
B.17	Credit ratings	<p>COMMERZBANK is rated by Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Financial Services LLC ("S & P"), Fitch Ratings, Inc. ("Fitch") and Scope Ratings AG ("Scope").</p> <p>As of the Date of this Base Prospectus the long-term and short-term debt ratings were as follows:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Rating agency</th> <th colspan="4">Long-term rating</th> <th rowspan="2">Short-term rating</th> </tr> <tr> <th>"Preferred" senior unsecured debt</th> <th>"Non-preferred" senior unsecured debt</th> <th>Subordinated debt (Tier 2)</th> <th>Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's")</td> <td>A1</td> <td>Baa1</td> <td>Baa3</td> <td>Aaa</td> <td>P-1</td> </tr> <tr> <td>Standard & Poor's Financial Services LLC ("S & P")</td> <td>A-</td> <td>BBB</td> <td>BBB-</td> <td>–</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>Fitch Ratings, Inc. ("Fitch")</td> <td>A-</td> <td>BBB+</td> <td>BBB</td> <td>–</td> <td>F2</td> </tr> <tr> <td>Scope Ratings AG ("Scope")</td> <td>A</td> <td>A-</td> <td>BBB</td> <td>–</td> <td>S-1</td> </tr> </tbody> </table> <p>The Notes are expected to be rated as follows by Fitch, Moody's, Standard & Poor's and Scope:</p> <p>Fitch: A- Moody's: A1 S & P: A- Scope: A.</p>	Rating agency	Long-term rating				Short-term rating	"Preferred" senior unsecured debt	"Non-preferred" senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe	Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1	Standard & Poor's Financial Services LLC (" S & P ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2	Fitch Ratings, Inc. (" Fitch ")	A-	BBB+	BBB	–	F2	Scope Ratings AG (" Scope ")	A	A-	BBB	–	S-1
Rating agency	Long-term rating				Short-term rating																															
	"Preferred" senior unsecured debt	"Non-preferred" senior unsecured debt	Subordinated debt (Tier 2)	Public Sector Pfandbriefe/ Mortgage Pfandbriefe																																
Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1																															
Standard & Poor's Financial Services LLC (" S & P ")	A-	BBB	BBB-	–	A-2																															
Fitch Ratings, Inc. (" Fitch ")	A-	BBB+	BBB	–	F2																															
Scope Ratings AG (" Scope ")	A	A-	BBB	–	S-1																															

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	The Notes may be issued as senior Notes (including public sector Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) and mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>) (the " Pfandbriefe ")) or subordinated Notes (except for Pfandbriefe). In addition, the senior Notes (excluding Pfandbriefe) can be eligible liabilities instruments.

		<p>The Notes are fixed rate Notes.</p> <p>The ISIN is DE000CZ40M21, the Common Code is 187202515 and the WKN is CZ40M2.</p>
C.2	Currency	The Notes are issued in Euro.
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to securities, ranking, limitation of these rights	<p><u><i>Rights attached to Securities</i></u></p> <p><i>Interest Payments</i></p> <p>The Notes are fixed rate Notes.</p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The Notes provide for repayment at par on the Maturity Date.</p> <p><i>Early Redemption</i></p> <p>The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date for taxation reasons.</p> <p><i>Ranking</i></p> <p>The obligations under the preferred senior Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, (a) the obligations under the preferred senior Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii), (b) the obligations under the preferred senior Notes rank senior to (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018, (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of Section 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016 and (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) and (c) the obligations under the preferred senior Notes will be fully subordinated to all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law have been satisfied in full. Furthermore, no Noteholder may set-off any claims arising under the preferred senior Notes against any claims that the Issuer may</p>

		<p>have against it and no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the preferred senior Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p><u>Presentation Periods. Prescription</u></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Interest / Redemption / Yield / Representation of debt security holders	<p>Please see item C.8.</p> <p><u>Interest</u></p> <p>The Notes bear interest at a rate of 0.50 per cent. per annum from and including 28 August 2018 (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date. Interest is payable annually in arrear on 28 August of each year (each an "Interest Payment Date"). The first Interest Payment Date shall be 28 August 2019. The last Interest Payment Date shall be the Maturity Date.</p> <p><u>Redemption</u></p> <p>The Notes will be redeemed at par on 28 August 2023 (the "Maturity Date").</p> <p>Indication of Yield</p> <p>The yield is 0.615 per cent.</p> <p>German Act on Notes</p> <p>The Terms and Conditions of this Series of Notes may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Notes of 9 August 2009 (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> - "SchVG").</p>
C.10	Derivative component in interest payment	<p>Please see item C.9</p> <p>Not applicable, the interest payment under the Notes does not have a derivative component.</p>
C.11	Admission to Trading	Frankfurt Stock Exchange (regulated market)

Section D – Risks

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	The following risks are key risks specific to the Issuer.

		<p>Each Tranche of Notes entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.</p> <p>Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:</p> <p><i>Global Financial Crisis and Sovereign Debt Crisis</i></p> <p>The global financial crisis and sovereign debt crisis, 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 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.</p> <p><i>Macroeconomic Environment</i></p> <p>The Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of any renewed economic downturn.</p> <p><i>Counterparty Default Risk</i></p> <p>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. The run-down of the ship finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the persistently difficult market environment and the volatility of ship prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of collaterals of ships directly-owned. 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.</p> <p><i>Market Risks</i></p> <p>The Group is exposed to a large number of market risks such as market risks in relation to the measurement of equities and fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.</p>
--	--	---

		<p>Strategic Risks</p> <p>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 higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the desired strategic objectives.</p> <p>Risks from the Competitive Environment</p> <p>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.</p> <p>Liquidity Risks</p> <p>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.</p> <p>Operational Risks</p> <p>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. The Bank's operational systems are subject to an increasing risk of cyber-attacks and other internet crime, which could result in losses of customer information, damage the Bank's reputation and lead to regulatory proceedings and financial losses.</p> <p>Risks from Bank-Specific Regulation</p> <p>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. 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.</p> <p>Legal Risk</p> <p>Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. The outcome of such proceedings as well as regulatory, supervisory and judicial proceedings may have</p>
--	--	--

		material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case.
D.3	Key risks specific to the securities	<p>The following risks are key risks specific to the Notes.</p> <p><i>General Risks relating to the value of the Notes and related investment costs and expenses</i></p> <p>The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. With respect to inflation, investors have to consider the impact of a reduction in monetary value of their investment if the Notes are not subject to any inflationary adjustment.</p> <p>There can be no assurance that an active trading market will develop or be maintained for all Notes, irrespective of whether the Notes will be admitted to trading on a stock exchange. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price of the Notes and the possibility to sell the Notes at any time may be adversely affected. If a listing on a stock exchange has taken place, the Issuer assumes no responsibility to maintain such listing. A later withdrawal of the Notes from a stock exchange may adversely affect their tradeability, their market price and the possibility for investors to sell them prior to Maturity.</p> <p>Should no liquid market in the Notes develop, investors may be compelled to hold the Notes until maturity or may only be able to sell them at a loss.</p> <p>When Notes are purchased or sold, several types of incidental and consequential costs (including transaction fees, commissions and deposit fees) are incurred in addition to the current price of the Notes. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes.</p> <p>Investors have to check for themselves whether there are any restrictions or prohibitions applicable to them in relation to the purchasing or holding of the Notes.</p> <p>If the purchase of Notes is financed through loans and there is a subsequent delay or failure in payments of the Issuer with regard to the Notes or the price decreases considerably, the Noteholder does not only have to accept the loss incurred but also pay interest on and redeem the loan. This may considerably increase the risk of loss. A Noteholder should not rely on the prospect of being able to redeem the loan or pay interest on the loan out of transaction profits.</p> <p>Noteholders should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their Notes.</p>

		<p>Payments of interest under the Notes, or profits realised by the Noteholder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes.</p> <p>Any interest paid may only be invested at the market interest rate applicable from time to time, which may not have developed as expected.</p> <p>Credit institutions will be required to fulfil a minimum requirement of eligible capital and eligible liabilities for a potential bail-in in the future. The minimum requirements will be determined by the competent authority for every institution on a case by case basis. The individual requirements may be changed during the annual update process of the resolution plans. If the eligible capital of the Issuer is not sufficient to fulfil the requirement, the Issuer may be required to issue additional notes (with potentially equal or higher rank). This causes the risk of lowering the rank of the Noteholders and could therefore have a negative impact for the Noteholders in the insolvency of the Issuer. At present, European Commission proposals of 23 November 2016 regarding BRRD and SRM-Regulation are in the European legislative process, which provide for changes with regard to the minimum eligible liabilities. However, it is still unclear whether and to what extent these considerations will be implemented at European level and whether they will also be applicable to domestic systemically important banks and what effects will result on the issuer's individual requirements.</p> <p>The Terms and Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change in German law or administrative practice after the date of this Prospectus.</p> <p>Payment Risks</p> <p>A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>Term of the Notes</p> <p>Upon maturity, the Notes will be redeemed at the redemption amount. Such amount may or may not be lower than the initial purchase price. Investors may therefore incur losses on their investment if they attempt to sell the Notes on the secondary market depending on the market performance of the Notes.</p> <p>The Final Terms may provide for a fixed term for the Notes in the course of which they cannot be redeemed. In these circumstances, investors may not be able to recoup their investment prior to maturity in order to, for instance, reinvest their capital.</p>
--	--	---

		<p><i>No events of default</i></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.</p> <p><i>No set-off or security</i></p> <p>No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Noteholders.</p> <p><i>Risks in connection with the Schuldverschreibungsgesetz</i></p> <p>The Terms and Conditions of this Series of Notes provide for changes by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.</p> <p><i>Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks</i></p> <p>On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union adopted a directive for establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("BRRD")).</p> <p>The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz</i> – "SAG"), which became effective on 1 January 2015. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("SSM"), Regulation (EU) No 806/2014 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 bank resolution fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 ("SRM Regulation") provides for</p>
--	--	--

		<p>a coherent application of the resolution provisions across the SSM with effect since 1 January 2016.</p> <p>Under the SRM Regulation, the Issuer is subject to the resolution decisions that might be taken by the European Single Resolution Board and in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission and the national resolution authorities. According to the SAG, the SRM's decisions are executed by the competent German authority, the German Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> – "BaFin").</p> <p>The SRM Regulation includes <i>inter alia</i> potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the SRM Regulation, the competent resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity (so-called "bail-in tool"), transfer assets, rights and liabilities to a bridge bank or an asset management vehicle, sell the credit institution or its business to a third party or change the maturity or the interest rate of the instruments if certain requirements are met ("Resolution Tools").</p> <p>Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.</p> <p>Pursuant to the SRM Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.</p> <p>Furthermore, the competent resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge bank, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authority is empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool, the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available for meeting the claims of the Noteholders. Therefore, the</p>
--	--	--

		<p>capacity of the firm to meet its repayment obligations to the Noteholders may be significantly limited.</p> <p>In addition, or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate of the Notes and suspend the payments under the Notes for a certain period in case of a resolution.</p> <p>The provisions of the SRM Regulation or of the similar provisions under the SAG may severely affect the rights of the holders of the Notes (other than Pfandbriefe) as in the event that conditions for resolution of the Issuer are met. This may result in the loss of their entire investment and could – also before the the conditions for resolution are met (and resolution is initiated) – adversely affect the market price of a subordinated note.</p> <p><i>The proposed financial transactions tax (FTT)</i></p> <p>The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. The proposed financial transactions tax could apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. However, the financial transactions tax is still subject to negotiation between the participating EU Member States. Additional EU Member States may decide to participate. Furthermore, it is currently uncertain when the financial transactions tax will be enacted and when the tax will enter into force with regard to dealings with the Notes. However, Estonia has since stated that it will not participate.</p> <p><i>Impact of a downgrading of the credit rating</i></p> <p>The value of the Notes could be affected by the ratings given to them by rating agencies. A downgrade in the rating of the Notes by a rating agency may have an adverse effect on their market price.</p> <p><i>No collateralization</i></p> <p>The Notes constitute unsecured obligations of the Issuer. They are neither secured by any collateral nor protected by the Deposit Protection Fund of the Federal Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e. V.</i>) or by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>). This means that the investor bears the risk that the Issuer cannot or can only partially fulfil the attainments due under the Notes. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital is possible.</p> <p><i>Substitution of the Issuer</i></p> <p>If the conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the Noteholders, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in</p>
--	--	--

		connection with the Notes in its place. In that case, the Noteholders will generally also assume risks with regard to the new issuer.
--	--	---

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate and financing purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	Issue Price: 99.435 per cent. Minimum denomination: EUR 1,000
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	Not applicable. No expenses are charged to the investor by the Issuer.

Zusammenfassung

Zusammenfassungen bestehen aus geforderten Angaben, die als "Elemente" bezeichnet werden. Diese Elemente werden nummeriert und den Abschnitten A bis E zugeordnet (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die für eine Zusammenfassung hinsichtlich dieser Art von Wertpapieren und dieser Art von Emittentin vorgeschrieben sind. Da einige Elemente nicht obligatorisch sind, kann sich eine lückenhafte Aufzählungsreihenfolge ergeben.

Auch wenn aufgrund der Art der Wertpapiere und der Emittentin ein bestimmtes Element als Bestandteil der Zusammenfassung vorgeschrieben ist, kann es vorkommen, dass für das betreffende Element keine relevanten Informationen vorliegen. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Vermerk "Entfällt".

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung soll als Prospekt einleitung verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die betreffenden Teilschuldverschreibungen unter dem Programm (die "Teilschuldverschreibungen", welche auch Pfandbriefe (wie unten definiert) einschließen) zu investieren, auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen.</p> <p>Ein Anleger, der auf Grund der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.</p> <p>Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt haben, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder inkohärent ist wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, Schlüsselinformationen, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Teilschuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lässt.</p>
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>Jeder Händler und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen während des Zeitraums vom Datum der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen bis 28. August 2018 zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Luxemburgischen Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen</p>

		<p>Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der COMMERZBANK (https://www.commerzbank.de/de/hauptnavigation/aktionaere/informationen_f_r_fremdkapitalgeber/emissionsprogramme/mtn_programm/MTN_Programm_Vorspann.html) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Händler und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Händler und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Händler und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Teilschuldverschreibungen.</p>
--	--	---

Abschnitt B – Emittent

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Bank führt die Firma COMMERZBANK Aktiengesellschaft, der kommerzielle Name lautet COMMERZBANK.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung, Land der Gründung	Sitz der Bank ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (" Deutschland "). Die COMMERZBANK ist eine nach deutschem Recht gegründete und deutschem Recht unterliegende Aktiengesellschaft, die in Deutschland gegründet wurde.
B.4b	Bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist nicht auszuschließen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für den Konzern insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise ergeben können.
B.5	Konzernstruktur	Die COMMERZBANK ist die Konzernobergesellschaft des COMMERZBANK-Konzerns. Der COMMERZBANK-Konzern hält direkt oder indirekt Kapitalbeteiligungen an einer Reihe von Unternehmen.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt.

		Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.																																					
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Uneingeschränkte Bestätigungsvermerke wurden für den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2017 sowie die Konzernabschlüsse für die Geschäftsjahre 2016 und 2017 erteilt.																																					
B.12	Ausgewählte wesentliche Finanzinformationen, Keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin, Wesentliche Veränderung in der Finanzlage	<p>Die nachstehende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen des COMMERZBANK-Konzerns, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS, wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, zum 31. Dezember 2016 und 2017 sowie dem verkürzten, einer prüferischen Durchsicht unterzogenen Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 entnommen wurden:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Bilanz (in Mio €)</u></th> <th style="text-align: right;"><u>31. Dezember</u> <u>2016^{*)}</u></th> <th style="text-align: right;"><u>31. Dezember</u> <u>2017^{**)}</u></th> <th style="text-align: right;"><u>30. Juni</u> <u>2018^{****)}</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bilanzsumme.....</td> <td style="text-align: right;">480.436</td> <td style="text-align: right;">452.493</td> <td style="text-align: right;">487.537</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital.....</td> <td style="text-align: right;">29.573</td> <td style="text-align: right;">30.041</td> <td style="text-align: right;">29.138</td> </tr> </tbody> </table> <table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>Januar – Dezember</u></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><u>Januar – Juni</u></th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>2016</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2017</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2017^{***)}</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2018^{****)}</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ergebnis vor Steuern.....</td> <td style="text-align: right;">643</td> <td style="text-align: right;">495</td> <td style="text-align: right;">-302</td> <td style="text-align: right;">689</td> </tr> <tr> <td>Konzernergebnis^{****)}.....</td> <td style="text-align: right;">279</td> <td style="text-align: right;">156</td> <td style="text-align: right;">-414</td> <td style="text-align: right;">533</td> </tr> <tr> <td>...</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>*) Anpassungen in 2016 aufgrund geänderten Ausweis sowie diverser Restatements. **) Die Bilanzsumme und das Eigenkapital zum 31. Dezember 2017 wurden im ungeprüften Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 aufgrund von Restatements retrospektiv angepasst und werden mit EUR 452.513 Mio. (Bilanzsumme) und EUR 30.035 Mio. (Eigenkapital) im ungeprüften Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2018 ausgewiesen. ***) Anpassungen für Januar bis Juni 2017 aufgrund von Restatements. ****) Der COMMERZBANK-Konzern wendet seit dem 1. Januar 2018 IFRS 9 an. Eine Anpassung der Vergleichszahlen wurde gemäß den Übergangsvorschriften des IFRS 9 nicht vorgenommen. *****) Soweit den COMMERZBANK-Aktionären zurechenbar.</p> <p>Seit dem 31. Dezember 2017 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p> <p>Entfällt. Seit dem 30. Juni 2018 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage des COMMERZBANK-Konzerns eingetreten.</p>	<u>Bilanz (in Mio €)</u>	<u>31. Dezember</u> <u>2016^{*)}</u>	<u>31. Dezember</u> <u>2017^{**)}</u>	<u>30. Juni</u> <u>2018^{****)}</u>	Bilanzsumme.....	480.436	452.493	487.537	Eigenkapital.....	29.573	30.041	29.138	<u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u>	<u>Januar – Dezember</u>		<u>Januar – Juni</u>			<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017^{***)}</u>	<u>2018^{****)}</u>	Ergebnis vor Steuern.....	643	495	-302	689	Konzernergebnis ^{****)}	279	156	-414	533	...				
<u>Bilanz (in Mio €)</u>	<u>31. Dezember</u> <u>2016^{*)}</u>	<u>31. Dezember</u> <u>2017^{**)}</u>	<u>30. Juni</u> <u>2018^{****)}</u>																																				
Bilanzsumme.....	480.436	452.493	487.537																																				
Eigenkapital.....	29.573	30.041	29.138																																				
<u>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio €)</u>	<u>Januar – Dezember</u>		<u>Januar – Juni</u>																																				
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017^{***)}</u>	<u>2018^{****)}</u>																																			
Ergebnis vor Steuern.....	643	495	-302	689																																			
Konzernergebnis ^{****)}	279	156	-414	533																																			
...																																							
B.13	Jüngste Ereignisse, die in hohem Maße für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.																																					

B.14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	<p>Entfällt.</p> <p>Wie bereits unter Punkt B.5 erwähnt, ist die COMMERZBANK die Konzernobergesellschaft des COMMERZBANK-Konzerns und ist nicht von anderen Unternehmen des COMMERZBANK-Konzerns abhängig.</p>																														
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin	<p>Die COMMERZBANK bietet ein umfassendes Portfolio an Bank- und Kapitalmarktdienstleistungen an. Neben ihrem Geschäft in Deutschland ist die Bank international unter anderem über ihre Tochtergesellschaften, Filialen und Beteiligungen tätig. Der Schwerpunkt der internationalen Tätigkeiten liegt dabei in Polen sowie auf dem Ziel, deutsche Unternehmen umfassend in Westeuropa, Zentral- und Osteuropa und Asien zu betreuen.</p> <p>Die COMMERZBANK ist derzeit in die drei operativen Segmente Privat- und Unternehmerkunden, Firmenkunden, Asset & Capital Recovery (ACR) sowie in den Bereich Sonstige und Konsolidierung untergliedert. Ihr Geschäft fokussiert die Bank in den zwei Kundensegmenten Privat- und Unternehmerkunden und Firmenkunden.</p>																														
B.16	Beherrschungsverhältnisse	<p>Entfällt.</p> <p>Die COMMERZBANK hat die Leitung ihres Unternehmens keinem anderen Unternehmen und keiner anderen Person unterstellt, etwa auf Basis eines Beherrschungsvertrages, und wird auch nicht von einem anderen Unternehmen bzw. einer anderen Person kontrolliert im Sinne des deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes.</p>																														
B.17	Rating	<p>Die COMMERZBANK wird von Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's"), Standard & Poor's Financial Services LLC ("S & P"), Fitch Ratings, Inc. ("Fitch") sowie Scope Ratings AG ("Scope") bewertet.</p> <p>Zum Datum dieses Basisprospekts lauten die langfristigen und kurzfristigen Emissionsratings wie folgt:</p> <table border="1" data-bbox="619 1458 1385 2063"> <thead> <tr> <th data-bbox="619 1458 762 1541">Rating-agentur</th> <th colspan="4" data-bbox="762 1458 1262 1541">Langfristiges Rating</th> <th data-bbox="1262 1458 1385 1541">Kurzfristiges Rating</th> </tr> <tr> <td data-bbox="619 1541 762 1749"></td> <td data-bbox="762 1541 887 1749">"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten</td> <td data-bbox="887 1541 1011 1749">"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten</td> <td data-bbox="1011 1541 1136 1749">Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier2)</td> <td data-bbox="1136 1541 1262 1749">Öffentliche Pfandbriefe/ Hypothekendarlehen</td> <td data-bbox="1262 1541 1385 1749"></td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="619 1749 762 1872">Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's")</td> <td data-bbox="762 1749 887 1872">A1</td> <td data-bbox="887 1749 1011 1872">Baa1</td> <td data-bbox="1011 1749 1136 1872">Baa3</td> <td data-bbox="1136 1749 1262 1872">Aaa</td> <td data-bbox="1262 1749 1385 1872">P-1</td> </tr> <tr> <td data-bbox="619 1872 762 2018">Standard & Poor's Financial Services LLC ("S & P")</td> <td data-bbox="762 1872 887 2018">A-</td> <td data-bbox="887 1872 1011 2018">BBB</td> <td data-bbox="1011 1872 1136 2018">BBB-</td> <td data-bbox="1136 1872 1262 2018">-</td> <td data-bbox="1262 1872 1385 2018">A-2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="619 2018 762 2063">Fitch Ratings,</td> <td data-bbox="762 2018 887 2063">A-</td> <td data-bbox="887 2018 1011 2063">BBB+</td> <td data-bbox="1011 2018 1136 2063">BBB</td> <td data-bbox="1136 2018 1262 2063">-</td> <td data-bbox="1262 2018 1385 2063">F2</td> </tr> </tbody> </table>	Rating-agentur	Langfristiges Rating				Kurzfristiges Rating		"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier2)	Öffentliche Pfandbriefe/ Hypothekendarlehen		Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1	Standard & Poor's Financial Services LLC (" S & P ")	A-	BBB	BBB-	-	A-2	Fitch Ratings,	A-	BBB+	BBB	-	F2
Rating-agentur	Langfristiges Rating				Kurzfristiges Rating																											
	"Vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	"Nicht vorrangige" unbesicherte Verbindlichkeiten	Nachrangige Verbindlichkeiten (Tier2)	Öffentliche Pfandbriefe/ Hypothekendarlehen																												
Moody's Investors Service, Inc. (" Moody's ")	A1	Baa1	Baa3	Aaa	P-1																											
Standard & Poor's Financial Services LLC (" S & P ")	A-	BBB	BBB-	-	A-2																											
Fitch Ratings,	A-	BBB+	BBB	-	F2																											

		Inc. ("Fitch")					
		Scope Ratings AG ("Scope")	A	A-	BBB	-	S-1
		<p>Die Teilschuldverschreibungen werden voraussichtlich von Fitch, Moody's, Standard & Poor's und Scope folgendes Rating erhalten:</p> <p>Fitch: A- Moody's: A1 S & P: A- Scope: A.</p>					

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere, Wertpapierkennung	<p>Die Teilschuldverschreibungen können als nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen (einschließlich Öffentliche Pfandbriefe und Hypothekendarlehen (die "Pfandbriefe")) oder nachrangige Teilschuldverschreibungen (mit Ausnahme von Pfandbriefen) ausgegeben werden. Nicht-nachrangige Teilschuldverschreibungen können zudem berücksichtigungsfähige Instrumente sein.</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind festverzinsliche Teilschuldverschreibungen.</p> <p>Die ISIN lautet DE000CZ40M21, der Common Code 187202515 und die WKN CZ40M2.</p>
C.2	Währung	Die Teilschuldverschreibungen werden in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt. Die Teilschuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, Rangordnung, Beschränkung dieser Rechte	<p><u>Mit den Teilschuldverschreibungen verbundene Rechte</u></p> <p><i>Zinszahlungen</i></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind festverzinsliche Teilschuldverschreibungen.</p> <p><i>Rückzahlung</i></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sehen eine Rückzahlung zum Nennbetrag am Endfälligkeitstag vor.</p> <p><i>Vorzeitige Rückzahlung</i></p> <p>Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen berechtigt.</p> <p><i>Rangordnung</i></p> <p>Die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen begründen nicht besicherte bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der</p>

		<p>Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin (a) sind die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind, (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen (i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung, (ii) allen nicht besicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016 und (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor und (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen allen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind nicht vollständig befriedigt sind. Weiterhin ist kein Anleihegläubiger berechtigt, Forderungen aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen und für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den bevorrechtigten nicht-nachrangigen Teilschuldverschreibungen ist den Anleihegläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p><u>Vorlegungsfristen, Verjährung</u></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
C.9	Zinsen/ Rückzahlung / Rendite / Vertreter der Schuldtitelinhaber	<p>Siehe Ziffer C.8.</p> <p>Zinsen</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem 28. August 2018 (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) mit 0,50 % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 28. August eines</p>

		<p>jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Der erste Zinszahlungstag ist der 28. August 2019. Der letzte Zinszahlungstag ist der Endfälligkeitstag.</p> <p><u>Rückzahlung</u></p> <p>Die Teilschuldverschreibungen werden am 28. August 2023 (der "Endfälligkeitstag") zum Nennbetrag zurückgezahlt.</p> <p>Rendite</p> <p>Die Rendite beträgt 0,615%.</p> <p>Schuldverschreibungsgesetz</p> <p>Die Anleihebedingungen dieser Serie von Teilschuldverschreibungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemission vom 9. August 2009 ("SchVG") geändert werden.</p>
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	<p>Siehe Ziffer C.9</p> <p>Entfällt, Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente.</p>
C.11	Zulassung zum Handel	Frankfurter Wertpapierbörse (regulierter Markt)

Abschnitt D – Risiken

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<p>Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die der Emittentin eigen sind.</p> <p>Jede Tranche von Teilschuldverschreibungen ist mit einem Emittentenrisiko, auch Schuldner- oder Bonitätsrisiko genannt, für zukünftige Anleger verbunden. Hierunter versteht man die Gefahr, dass die COMMERZBANK vorübergehend oder dauerhaft nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen zur Zahlung von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages nachkommen zu können.</p> <p>Darüber hinaus unterliegt die COMMERZBANK im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten:</p> <p>Globale Finanzmarktkrise sowie Staatsschuldenkrise</p> <p>Die globale Finanzmarktkrise sowie die Staatsschuldenkrise insbesondere im Euroraum haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet und es ist nicht auszuschließen, dass sich auch in Zukunft erheblich negative Folgen für den Konzern, insbesondere bei einer erneuten Verschärfung der Krise, ergeben können. Eine</p>

		<p>weitere Verschärfung der Krise innerhalb der Europäischen Währungsunion kann erheblich negative, unter Umständen sogar existenzbedrohende Folgen für den Konzern haben. Der Konzern hält Staatsanleihen. Wertminderungen und niedrigere beizulegende Zeitwerte solcher Staatsanleihen haben die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns in der Vergangenheit ganz erheblich belastet, und zukünftige Belastungen sind nicht auszuschließen.</p> <p><i>Makroökonomisches Umfeld</i></p> <p>Die starke Abhängigkeit des Konzerns vom wirtschaftlichen Umfeld, insbesondere in Deutschland, kann bei jedem erneuten wirtschaftlichen Abschwung weitere erhebliche Belastungen zur Folge haben.</p> <p><i>Adressenausfallrisiko</i></p> <p>Der Konzern unterliegt Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken), auch in Bezug auf große Einzelengagements, Großkredite und Engagements, die in einzelnen Sektoren konzentriert sind, sogenannte Klumpenrisiken, sowie aus Forderungen gegenüber Schuldnern, die von der Staatsschuldenkrise besonders betroffen sein können. Der Abbau des Schiffsfinanzierungsportfolios unterliegt erheblichen Risiken im Hinblick auf die unverändert schwierige Marktlage und die Volatilität von Schiffspreisen, davon beeinflussten Adressenausfallrisiken (Kreditrisiken) sowie den Risiken von erheblichen Veränderungen der Werte bei Sicherheiten an Schiffen. Der Konzern verfügt über erhebliche Positionen in seinem Portfolio notleidender Kredite und Kreditausfälle könnten nur unzureichend durch Sicherheiten und bisher erfolgte Wertberichtigungen und gebildete Rückstellungen abgedeckt sein.</p> <p><i>Marktrisiken</i></p> <p>Der Konzern unterliegt einer Vielzahl von Marktrisiken in Bezug auf die Bewertung von Aktien und Fondsanteilen sowie in Form von Zinsrisiken, Credit Spread Risiken, Währungsrisiken, Volatilitäts- und Korrelationsrisiken, Rohstoffpreisrisiken.</p> <p><i>Strategische Risiken</i></p> <p>Es besteht das Risiko, dass der Konzern von seiner Strategie nicht, nicht vollständig oder nur zu höheren Kosten als geplant profitieren kann und dass die Umsetzung geplanter Maßnahmen nicht zur Verwirklichung der angestrebten strategischen Ziele führt.</p> <p><i>Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld</i></p> <p>Die Märkte, in denen der Konzern tätig ist, insbesondere der deutsche Markt (und dort vor allem die Tätigkeiten im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden sowie im Investment Banking) sowie der polnische Markt, sind von starkem Preis- und</p>
--	--	---

		<p>Konditionenwettbewerb gekennzeichnet, woraus ein erheblicher Margendruck resultiert.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Der Konzern ist auf die regelmäßige Versorgung mit Liquidität angewiesen und ein marktweiter oder unternehmensspezifischer Liquiditätsengpass kann die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erheblich negativ beeinflussen.</p> <p>Operationelle Risiken</p> <p>Der Konzern unterliegt einer Vielzahl von operationellen Risiken einschließlich des Risikos, dass Mitarbeiter exzessive Risiken für den Konzern eingehen oder gegen oder in Ausübung der Geschäftstätigkeit gegen geltende Gesetze, Regeln und Vorschriften verstoßen und dadurch plötzlich auftretende Schäden in erheblicher Größenordnung verursachen, die mittelbar auch zu einer Erhöhung der Eigenkapitalanforderungen führen können. Die betrieblichen Systeme der Bank sind zunehmend dem Risiko von Cyberangriffen und anderer Internet-Kriminalität ausgesetzt, was zu Verlusten von Kundeninformationen, Reputationsschäden für die Bank sowie aufsichtsrechtlichen Verfahren und finanziellen Verlusten führen könnte.</p> <p>Risiken aus bankenspezifischer Regulierung</p> <p>Die sich ständig verschärfenden aufsichtsrechtlichen Eigenkapital- und Liquiditätsstandards sowie Prozess- und Reporting-Anforderungen könnten das Geschäftsmodell für verschiedene Aktivitäten des Konzerns in Frage stellen, die Wettbewerbsposition des Konzerns negativ beeinflussen, die Rentabilität des Konzerns beeinträchtigen oder die Aufnahme zusätzlichen Eigenkapitals notwendig machen. Sonstige aufsichtsrechtliche Reformvorschläge infolge der Finanzmarktkrise, z.B. Belastungen wie die Bankenabgabe, eine mögliche Finanztransaktionssteuer, die Trennung des Eigenhandels vom Einlagengeschäft oder verschärfte Offenlegungs- und Organisationspflichten, können das Geschäftsmodell und das Wettbewerbsumfeld des Konzerns wesentlich beeinflussen.</p> <p>Rechtliche Risiken</p> <p>Im Zusammenhang mit seinen Geschäftsaktivitäten können für den COMMERZBANK-Konzern Rechtsstreitigkeiten entstehen, deren Ausgang ungewiss ist und die mit Risiken für den Konzern verbunden sind. Der Ausgang dieser Verfahren sowie regulatorische, aufsichtsrechtliche und staatsanwaltschaftliche Verfahren können erhebliche, über die jeweils geltend gemachten Ansprüche hinausgehende negative Auswirkungen auf den Konzern haben.</p>
--	--	--

D.3	Wesentliche Risiken bezogen auf die Wertpapiere	<p>Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die den Teilschuldverschreibungen eigen sind.</p> <p>Allgemeine Risiken hinsichtlich des Werts der Teilschuldverschreibungen und damit zusammenhängende Anlagekosten</p> <p>Der Markt für von deutschen Unternehmen und Banken begebene Schuldverschreibungen wird von volkswirtschaftlichen Faktoren und dem Marktumfeld in Deutschland sowie – in unterschiedlichem Maße - vom Marktumfeld, von Zinssätzen, von Devisenkursen und von Inflationsraten in anderen europäischen und sonstigen Industrieländern beeinflusst. In Bezug auf eine mögliche Inflation sollten Investoren den Einfluss einer Verringerung des Geldwerts ihrer Vermögensanlage beachten, sofern die Teilschuldverschreibungen über keinen Inflationsausgleich verfügen.</p> <p>Es kann nicht garantiert werden, dass sich ein aktiver Markt für den Handel mit den Teilschuldverschreibungen entwickelt oder aufrechterhalten wird, unabhängig davon, ob diese zum Handel an einer Börse zugelassen werden. Entwickelt sich kein aktiver Markt für den Handel mit den Teilschuldverschreibungen oder wird dieser nicht aufrechterhalten, kann sich dies nachteilig auf den Markt- oder Handelspreis der Teilschuldverschreibungen und die Möglichkeit auswirken, die Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt zu verkaufen. Sollte es zu einer Börsenzulassung der Teilschuldverschreibungen gekommen sein, übernimmt die Emittentin keine Verantwortung diese aufrechtzuerhalten. Eine spätere Zurücknahme der Börsenzulassung kann die Handelbarkeit, den Marktpreis und die Verkaufsmöglichkeiten vor Fälligkeit der Teilschuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.</p> <p>Sollte kein liquider Markt für die Teilschuldverschreibungen entstehen, könnten Anleger gezwungen sein, diese bis zum Laufzeitende zu halten oder nur mit Verlusten zu verkaufen.</p> <p>Beim Kauf und Verkauf von Teilschuldverschreibungen fallen neben dem aktuellen Preis der Teilschuldverschreibung verschiedene Neben- und Folgekosten (u.a. Transaktionskosten, Provisionen und Depotentgelte) an. Diese Nebenkosten können das Gewinnpotential der Teilschuldverschreibungen erheblich verringern oder sogar ausschließen.</p> <p>Anleger müssen selbst überprüfen, ob sie etwaigen Einschränkungen oder Verboten in Bezug auf den Erwerb oder das Halten der Teilschuldverschreibungen unterfallen.</p> <p>Wird der Erwerb der Teilschuldverschreibungen mit Kredit finanziert und kommt es anschließend zu einem Zahlungsverzug oder -ausfall der Emittentin hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen oder sinkt der Kurs erheblich, muss der Anleihegläubiger nicht nur den eingetretenen Verlust</p>
-----	---	--

		<p>hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Ein Anleger sollte nicht darauf vertrauen, den Kredit oder die Kreditzinsen aus Gewinnen eines Geschäftes zurückzahlen zu können.</p> <p>Die Anleihegläubiger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen Geschäfte abschließen können, durch deren Abschluss sie in der Lage sind, ihre Risiken im Zusammenhang mit ihren Teilschuldverschreibungen auszuschließen.</p> <p>Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen oder vom Anleihegläubiger bei Verkauf oder Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen realisierte Gewinne sind in der Heimatrechtsordnung des Anleihegläubigers oder in anderen Rechtsordnungen, in denen dieser steuerpflichtig ist, möglicherweise steuerpflichtig.</p> <p>Etwaige ausgezahlte Zinsen können nur auf dem jeweils herrschenden Marktzinsniveau wieder angelegt werden, das sich möglicherweise nicht wie erwartet entwickelt hat.</p> <p>Institute müssen zukünftig ein Minimum an berücksichtigungsfähigen Eigenmitteln und Verbindlichkeiten vorhalten. Die Mindestanforderungen werden individuell für jedes Institut durch die zuständige Aufsichtsbehörde festgelegt. Im Rahmen der jährlichen Aktualisierung der Abwicklungspläne können diese Anforderungen angepasst werden. Sollten die berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht ausreichen, um den Anforderungen zu entsprechen, kann es notwendig werden, zusätzliches Fremdkapital (mit gleichem oder höherem Rang als die Teilschuldverschreibungen) zu emittieren. Dadurch kann sich der Rang der Inhaber der Teilschuldverschreibungen verschlechtern und dementsprechend negative Auswirkungen für die Inhaber der Teilschuldverschreibungen in der Insolvenz der Emittentin haben. Zur Zeit befinden sich Vorschläge der Europäischen Kommission vom 23. November 2016 zur BRRD und SRM-Verordnung im europäischen Gesetzgebungsverfahren, welche Änderungen in Bezug auf die minimalen berücksichtigungsfähigen Eigenmittel und Verbindlichkeiten beinhalten. Es ist jedoch noch unklar, ob und inwieweit diese Überlegungen auf europäischer Ebene umgesetzt werden und ob sie auch auf inländische systemrelevante Banken anwendbar sein werden sowie welche Auswirkungen auf die individuellen Anforderungen der Emittentin sich ergeben werden.</p> <p>Die Anleihebedingungen unterliegen deutschem Recht. Für Auswirkungen von Gerichtsentscheidungen, Änderungen der Gesetzeslage oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Prospekts wird keinerlei Haftung übernommen.</p>
--	--	--

		<p>Zahlungsrisiken</p> <p>Ein Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser Teilschuldverschreibungen infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.</p> <p>Laufzeit der Teilschuldverschreibungen</p> <p>Bei Fälligkeit werden die Teilschuldverschreibungen in Höhe des Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt. Dieser Betrag kann sowohl niedriger als auch höher sein als der ursprüngliche Kaufpreis. Je nach Entwicklung des Sekundärmarkts, kann der Anleger daher beim Versuch, die Teilschuldverschreibungen an diesem zu verkaufen, Verluste erleiden.</p> <p>Die Endgültigen Bedingungen können eine feste Laufzeit, während der die Teilschuldverschreibungen nicht zurückgezahlt werden dürfen, vorschreiben. In solchen Fällen sind Anleger möglicherweise nicht in der Lage, ihre Investitionen vor Fälligkeit hereinzuholen, zwecks beispielsweise Neuanlage ihres Kapitals.</p> <p>Keine Kündigungsgründe</p> <p>Die Anleihebedingungen der Teilschuldverschreibungen sehen keine Kündigungsgründe vor, welche für den Eintritt bestimmter Gründe die Kündigung der Teilschuldverschreibungen erlauben. Dementsprechend haben Anleihegläubiger, falls die Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen nicht einhält, nicht das Recht die Teilschuldverschreibungen zu kündigen. Bei Zahlungsverzug ist das einzige Rechtsmittel der Anleihegläubiger für die Rückzahlung der geschuldeten Beträge in Bezug auf Zahlungen von Kapital oder Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen die Einleitung eines Verfahrens zur Durchsetzung dieser Zahlungen. Ungeachtet des Vorstehenden ist die Emittentin aufgrund der Eröffnung eines solchen Verfahrens nicht verpflichtet, einen Betrag oder Beträge früher zu zahlen als ansonsten von ihr zahlbar gewesen wäre oder wären.</p> <p>Keine Aufrechenbarkeit oder Sicherheiten</p> <p>Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Teilschuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Ferner ist den Anleihegläubigern für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>Risiken im Zusammenhang mit dem Schuldverschreibungsgesetz</p> <p>Die Anleihebedingungen sehen vor, dass die Inhaber dieser Serie von Teilschuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen durch die Emittentin zustimmen, wie in § 5 SchVG beschrieben. Solche Änderungen</p>
--	--	--

		<p>der Anleihebedingungen, die nach dem SchVG zulässig sind, können schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Inhalt und den Wert der Teilschuldverschreibungen haben und sind für alle Inhaber der Teilschuldverschreibungen bindend, selbst wenn diese gegen die Änderungen gestimmt haben.</p> <p><i>Risiken im Zusammenhang mit der Einführung eines Abwicklungsregimes für Kreditinstitute</i></p> <p>Am 15. Mai 2014 haben das Europäische Parlament und der Rat die Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die so genannte Bank Recovery and Resolution Directive (die "BRRD")) verabschiedet.</p> <p>Die BRRD wurde in Deutschland auch durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"), das am 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist, umgesetzt.</p> <p>Für die in der Eurozone ansässigen Kreditinstitute, wie die Emittentin, die im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus ("Single Supervisory Mechanism" – "SSM") beaufsichtigt werden, sieht die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 ("SRM-Verordnung") eine einheitliche Anwendung der Abwicklungsregelungen innerhalb des SSM ab dem 1. Januar 2016 vor.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung unterliegt die Emittentin den Abwicklungsentscheidungen, die der einheitliche Europäische Abwicklungsausschuss in Abstimmung mit der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Kommission sowie den nationalen Abwicklungsbehörden erlassen kann. Die Entscheidungen werden basierend auf dem SAG durch die zuständige deutsche Abwicklungsbehörde, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"), umgesetzt.</p> <p>Die SRM-Verordnung sieht unter anderem mögliche Verlustbeteiligungen für Gläubiger von Banken vor. Nach der SRM-Verordnung erhalten die Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Befugnis, die Forderungen von nicht abgesicherten Gläubigern eines ausfallenden Instituts abzuschreiben und Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln (sog. "Bail-in-Instrument"), Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten auf eine Brückenbank oder eine für die Vermögensverwaltung gegründete Zweckgesellschaft zu übertragen, das Kreditinstitut oder dessen Geschäft an einen Dritterwerber zu veräußern oder die Laufzeiten und Zinssätze der Instrumente zu verändern ("Abwicklungsinstrumente").</p>
--	--	--

		<p>Die zuständige Abwicklungsbehörde soll im Rahmen des Bail-in-Instruments die Befugnis haben, bei Eintritt bestimmter Ereignisse bestehende Anteile zu löschen, bail-in-fähige Verbindlichkeiten (d. h. Eigenmittelinstrumente wie beispielsweise die nachrangigen Teilschuldverschreibungen und andere nachrangige Schulden und, vorbehaltlich einzelner Ausnahmen bei bestimmten Verbindlichkeiten, sogar nicht nachrangige Verbindlichkeiten) eines ausfallenden Instituts abzuschreiben oder diese abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten eines ausfallenden Instituts zu bestimmten Umwandlungssätzen in Aktien oder sonstige Eigentumstitel umzuwandeln, um die Finanzlage des Kreditinstituts zu stärken und ihm, vorbehaltlich einer angemessenen Restrukturierung, die Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu ermöglichen.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung soll eine Abschreibung (bzw. Umwandlung in Eigenkapital) keine vorzeitige Rückzahlung auslösen. Folglich wären auf diese Weise abbeschriebene Beträge unwiderruflich verloren, und die Inhaber der betreffenden Instrumente hätten – unabhängig davon, ob die Finanzlage der Bank wiederhergestellt wird – keine Ansprüche mehr aus diesen Instrumenten.</p> <p>Neben der Abschreibung oder Umwandlung kann die Abwicklungsbehörde auch die Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten oder Teile davon auf ein Brückeninstitut übertragen, eine staatlich kontrollierte Einheit, die solche Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten hält, um diese weiter zu veräußern. Das Abwicklungsinstrument der Ausgliederung von Vermögenswerten berechtigt die Abwicklungsbehörde dazu, Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten an eine staatliche Vermögensverwaltungsgesellschaft zu übertragen, damit diese wertsteigernd verwaltet werden können. Die Anwendung des Abwicklungsinstruments der Vermögensveräußerung ermöglicht der Abwicklungsbehörde die Veräußerung des Kreditinstituts oder einzelner Geschäftsbereiche oder Teile einzelner Geschäftsbereiche ohne Zustimmung der Anteilseigner an eine dritte Partei. Die nach Maßgabe der vorgenannten Abwicklungsinstrumente übertragenen Vermögensgegenstände stehen nicht mehr zur Begleichung der bei dem Institut verbleibenden Verbindlichkeiten zur Verfügung. Dies kann die Rückzahlungsfähigkeit des Instituts erheblich beeinträchtigen.</p> <p>Als weitere Maßnahme steht der Abwicklungsbehörde im Abwicklungsfall die Möglichkeit zur Verfügung, die Laufzeit und den Zinssatz der Verbindlichkeiten zu verändern und die Zahlungen für eine bestimmte Zeit einzustellen.</p> <p>Die Bestimmungen der SRM-Verordnung oder ähnliche Regelungen unter dem SAG könnten die Rechte der Inhaber von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) stark beeinflussen, da sie für den Fall, dass die</p>
--	--	--

		<p>Abwicklungsvoraussetzungen im Hinblick auf die Emittentin erfüllt wären, den Verlust der gesamten Anlage zur Folge haben können und sich – auch vor Eintritt der Abwicklungsvoraussetzungen bzw. der Abwicklung – nachteilig auf den Marktwert einer nachrangigen Teilschuldverschreibung auswirken können.</p> <p>Die geplante Finanztransaktionssteuer (FTS)</p> <p>Die Europäische Kommission hat die Umsetzung einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer (FTS) in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei vorgeschlagen. Die geplante Finanztransaktionssteuer könnte unter bestimmten Umständen Anwendung auf bestimmte Geschäfte mit den Teilschuldverschreibungen (einschließlich Sekundärmarkttransaktionen) finden. Die teilnehmenden EU-Mitgliedstaaten führen jedoch weiterhin Verhandlungen über die Finanztransaktionssteuer. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen. Außerdem steht der Zeitpunkt, zu dem die Finanztransaktionssteuer Gesetzeskraft erlangen und der Zeitpunkt, zu dem sie in Bezug auf Geschäfte mit den Teilschuldverschreibungen in Kraft treten wird, derzeit noch nicht fest. Jedoch hat Estland seitdem mitgeteilt, dass es nicht teilnehmen wird.</p> <p>Auswirkung einer Herabsetzung des Kreditratings</p> <p>Der Wert der Teilschuldverschreibungen kann auch durch Ratings beeinflusst werden, die in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von Rating-Agenturen vergeben werden. Eine Herabsetzung des Ratings der Teilschuldverschreibungen durch eine Rating-Agentur kann sich negativ auf deren Marktpreis auswirken.</p> <p>Keine Besicherung</p> <p>Die Teilschuldverschreibungen sind unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin. Sie werden weder mit Sicherheiten unterlegt, noch sind sie durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands deutscher Banken e.V. (BdB) gedeckt oder durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz erfasst. Damit trägt der Anleger das Risiko, dass die Emittentin unter den Teilschuldverschreibungen fällige Leistungen nicht oder nicht vollständig erbringt, was sogar zu einem Totalverlust des vom Anleger eingesetzten Kapitals führen kann.</p> <p>Ersetzung der Emittentin</p> <p>Die Emittentin ist bei Vorliegen der in den Emissionsbedingungen genannten Voraussetzungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber der Teilschuldverschreibungen eine andere Gesellschaft als neue Emittentin hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen. In diesem Fall</p>
--	--	---

		übernimmt der Inhaber der Teilschuldverschreibungen grundsätzlich auch Risiken in Bezug auf die neue Emittentin.
--	--	--

Abschnitt E – Angebot

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Teilschuldverschreibungen dient allgemeinen Unternehmens- und Finanzierungszwecken.
E.3	Angebotskonditionen	Ausgabepreis: 99,435 % Mindeststückelung: EUR 1.000
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessenkonflikten	Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Entfällt. Dem Anleger werden von der Emittentin keine Ausgaben in Rechnung gestellt.