

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET

– Solely for the purposes 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 for the Notes is as follows: client category: professional clients and eligible counterparties, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: at least extended knowledge and/or experience with financial products; investment horizon: long-term; investment objective: asset accumulation; financial loss bearing capacity: up to total loss of invested capital; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to 5 as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology); and (ii) all channels for distribution of the Notes to professional clients and eligible counterparties are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the 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.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET

– Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is as follows: client category: eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); knowledge and experience: at least extended knowledge and/or experience with financial products; investment horizon: long-term; investment objective: asset accumulation; financial loss bearing capacity: up to total loss of invested capital; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to 5 as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article

2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

Where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost is derived from any Notes by any person who is not resident in Singapore and who carries on any operations in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption available for qualifying debt securities (subject to certain conditions) under the Income Tax Act 1947 (2020 Revised Edition) of Singapore (the "ITA") shall not apply if such person acquires such Notes using the funds and profits of such person's operations through a permanent establishment in Singapore. Any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost derived from the Notes is not exempt from tax (including for the reasons described above) shall include such income in a return of income made under the ITA.

Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act 2001 (2020 Revised Edition) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA") – In connection with Section 309B of the SFA and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are "prescribed capital markets products" (as defined in the CMP Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "MAS") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and the MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

These Final Terms have not been prepared for the purpose of Article 8(5) Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation") and have neither been filed with any competent authority nor published in accordance with the Prospectus Regulation.

Dated 1 February 2023

Final Terms

Commerzbank Aktiengesellschaft
Legal Entity Identifier (LEI): 851WYGNLUQLFZBSYGB56

SGD 300,000,000 Fixed-to-Fixed Resettable Subordinated Notes due May 2033

issued as

Series 997, Tranche 1

under the

**Euro 60,000,000,000
MEDIUM TERM NOTE PROGRAMME**

of

Commerzbank Aktiengesellschaft

Issue Price: 100 per cent.

Issue Date: 3 February 2023

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). This Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 1 June 2022 (as supplemented by the first supplement to the base prospectus dated 17 August 2022, the second supplement to the base prospectus dated 30 September 2022, the third supplement to the base prospectus dated 16 November 2022 and the fourth supplement to the base prospectus dated 21 November 2022) (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on 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). Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of this Final Terms and the Base Prospectus.

PART I – CONTRACTUAL TERMS

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") wird in Singapur Dollars (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von SGD 300.000.000 (in Worten: dreihundert Millionen Singapur Dollar) in einer Stückelung von SGD 250,000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die an oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is being issued in Singapore Dollars (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of SGD 300,000,000 (in words: Singapore Dollar three hundred million) in denominations of SGD 250,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

(4) *Clearing System.* Each global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium

("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

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

(6) *Bestimmte Definitionen*.

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

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

"CRD" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

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

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

"MREL-Mindestanforderung" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die

("Euroclear") (CBL und Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs") and any successor in such capacity.

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

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

(6) *Certain Definitions*.

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

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

"CRD" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

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

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

"MREL Requirement" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will

Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

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

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

§ 2 STATUS

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier-2-Kapital) der Emittentin gemäß Artikel 63 CRR dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, unbedingte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

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

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

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);
- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und
- (iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die

be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

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

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

§ 2 STATUS

(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, unconditional and subordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

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

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

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG);
- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 paragraph 1 nos. 1 to 5 InsO; and
- (iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not

Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.

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

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

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

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem 3. Februar 2023 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit dem jeweils anwendbaren Zinssatz verzinst.

Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich am 3. Mai und 3. November eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 3. Mai 2023 (erster kurzer Kupon).

"**Singapur Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Singapur Zahlungen in Singapore Dollars abwickeln.

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode ist

- (i) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum 3. Mai 2028 (der "**Zinsanpassungstag**") (ausschließlich), ein fester Zinssatz in Höhe von 5,700 % *per annum* (der "**Anfängliche Zinssatz**"); und
- (ii) für den Zeitraum ab dem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) (dieser Zeitraum der "**Zinsanpassungszeitraum**") die Summe aus dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) und der Marge (wie nachstehend definiert), wie von der Berechnungsstelle bestimmt.

Die Berechnungsstelle bestimmt an dem Zinsfestsetzungstag den Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der "**Referenzsatz**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Wenn der Zinsanpassungszeitraum vor dem Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) eines Benchmarkereignisses (wie in § 3(3)(f) definiert) beginnt, entspricht der

limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f paragraph 7a KWG.

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

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

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the applicable Rate of Interest from and including 3 February 2023 (the "**Interest Commencement Date**").

Interest shall be payable semi-annually in arrear on 3 May and 3 November in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 3 May 2023 (short first coupon).

"**Singapore Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in Singapore settle payments in Singapore Dollars.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period will be

- (i) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding 3 May 2028 (the "**Reset Date**"), a fixed rate of 5.700 per cent. *per annum* (the "**Initial Rate of Interest**"); and
- (ii) for the period from and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date (such period the "**Reset Period**") the sum of the Reference Rate (as defined below) and the Margin (as defined below), as determined by the Calculation Agent.

The Calculation Agent will determine the Reference Rate for the Reset Period in accordance with this § 3(2) on the Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" will be determined as follows:

- (a) If the Reset Period begins prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)) of a Benchmark Event (as defined in § 3(3)(f)), the Reference Rate will be equal to

Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag.

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

- (b) Wenn der Zinsanpassungszeitraum an oder nach dem Stichtag eines Benchmarkereignisses beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt, wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein nicht auf halbjährlicher Basis ausgedrückter Satz in wirtschaftlich vernünftiger Weise auf eine halbjährliche Basis umgerechnet wird.
- (c) Wenn die Feststellung des Referenzsatzes dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen, entspricht der Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum 2,846 % *per annum*.

"Bildschirmseite" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite "OTC SGD OIS" unter dem Untertitel "BGN" und der Spalte mit der Überschrift "Ask" (die **"Anfängliche Bildschirmseite"**) oder eine andere Bildschirmseite, welche die Anfängliche Bildschirmseite auf Bloomberg ersetzt, oder einen anderen Informationsdienst, der Bloomberg ersetzt, die bzw. der von der Person, welche die auf der Anfänglichen Bildschirmseite erscheinenden Informationen bereitstellt oder unterstützt, für Zwecke der Anzeige vergleichbarer Sätze benannt wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

Die **"Marge"** beträgt 2,856 % *per annum*.

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet (vorbehaltlich § 3(3)) den 5-Jahres SGD SORA OIS-Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der bei Geschäftsschluss an dem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite erhältlich ist.

Der **"5-Jahres SGD SORA OIS-Satz"** ist ein halbjährlicher Satz, der auf Zinsswap-Transaktionen basiert, bei denen ein Festzinssatz gegen die Singapore Overnight Rate Average (SORA)-Benchmark getauscht (geswapt) wird. SORA wird von der Monetary Authority of Singapore administriert.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den zweiten Singapur Geschäftstag vor dem Zinsanpassungstag.

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

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

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich)

the Original Benchmark Rate on the Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

- (b) If the Reset Period begins on or after the Effective Date of a Benchmark Event, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3), provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, any rate which is not expressed on a semi-annual basis will be converted to a semi-annual basis in a commercially reasonable manner.
- (c) If the determination of the Reference Rate would result in the Issuer being entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 4(3), the Reference Rate applicable to the Reset Period will be 2.846 per cent. *per annum*.

"Screen Page" means the "OTC SGD OIS" page on Bloomberg under the caption "BGN" appearing under the column headed "Ask" (the **"Initial Screen Page"**), or such other screen page as may replace the Initial Screen Page on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing on the Initial Screen Page for the purpose of displaying comparable rates, as determined by the Calculation Agent.

"Margin" means 2.856 per cent. *per annum*.

"Original Benchmark Rate" means (subject to § 3(3)) the 5-year SGD SORA-OIS reference rate available on the Screen Page at the close of business on the Interest Determination Date.

The **"5-year SGD SORA OIS"** is a semi-annual rate which is based on interest rate swap transactions where a fixed rate is swapped against the Singapore Overnight Rate Average (SORA) benchmark. SORA is administered by the Monetary Authority of Singapore

"Interest Determination Date" means the second Singapore Business Day preceding the Reset Date.

"Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and from and including each Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

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

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10th Business Day prior to the Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any

gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für den Zinsanpassungszeitraum 2,846 % *per annum*.

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

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nach dem Stichtag beginnende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich § 3(3)(j) dann dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) dem Anpassungsspread.

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

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

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
 - (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Zinsanpassungszeitraum", "Zinsanpassungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
 - (iii) der Geschäftstagekonvention gemäß § 5(5).
- (e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen

Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to the Reset Period will be 2.846 per cent. *per annum*.

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

In either case the Reference Rate for the Interest Period commencing immediately after the Effective Date and all following Interest Periods, subject to § 3(3)(j), will then be (x) the New Benchmark Rate on the Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

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

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

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
 - (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date", "Reset Date", "Reset Period" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
 - (iii) the business day convention in § 5(5).
- (e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by

gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

Der "**Anpassungsspread**", der positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) den Spread oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung des Spread, die

- (1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Falls die Berechnungsstelle einen solchen Anpassungsspread nicht feststellt, dann ist der Anpassungsspread gleich null.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Ein "**Benchmark-Ereignis**" tritt ein, wenn:

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die

the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

(f) As used in this § 3(3):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or
- (3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

If the Calculation Agent does not determine such Adjustment Spread, then the Adjustment Spread will be zero.

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

A "**Benchmark Event**" occurs if:

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide

besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Ermittlerin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder
- (5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird.

"Nachfolge-Benchmarksatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

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

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

- (1) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
 - (2) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (I) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.
- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, des Anpassungsspreads und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
- (A) den Tag an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche

the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or
- (4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator.

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

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

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

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
 - (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(3) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
- (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the

Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

- (B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer (5) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.
- (i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

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

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum") die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365

§ 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 3. Mai 2033 (der "Endfälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung.

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or

- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or
- (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (5) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.
- (h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.
- (i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.

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

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

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period") the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

§ 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 3 May 2033 (the "Maturity Date").

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

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

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

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

- (a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als fünf und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"Wahl-Rückzahlungstage (Call)" bezeichnet

- (i) jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem 3. Februar 2028 (einschließlich) bis zum Zinsanpassungstag (ausschließlich); und
- (ii) den Zinsanpassungstag.
- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
- (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

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

Ein **"Aufsichtsrechtliches Ereignis"** tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt, sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der

- (a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than five and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"Call Redemption Dates" means

- (i) each Business Day during the period from and including 3 February 2028 to but excluding the Reset Date; and
- (ii) the Reset Date.
- (b) Any such notice shall specify:
- (i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and
- (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

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

A **"Regulatory Event"** will occur if, as a result of any change (or any pending change which is considered sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes, there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.

letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

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

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

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

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

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.* Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Gross up Event (as defined below) occurs, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

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

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

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

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

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase.* The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the competent supervisory

die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde und/oder die zuständige Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- (i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder
- (ii) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

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

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

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

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

authority and/or the competent resolution authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

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

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

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

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
 - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or
 - (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.

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

zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

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

(7) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

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

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

§ 5 ZAHLUNGEN

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1(3) und des § 5(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Singapur und Frankfurt am Main Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call); sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen

such other and/or, as applicable, additional pre-conditions, if any.

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

(7) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 4(2) to (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

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

§ 5 PAYMENTS

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to § 5(2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as commercial banks and foreign exchange markets in Singapore and Frankfurt am Main settle payments in the Specified Currency.

(6) *References.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Call Redemption Amount; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed

zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

(7) Unbeschadet der Bestimmungen des § 6 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- und anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien und die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen auferlegt oder erhoben werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

§ 6 STEUERN

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

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

to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

(7) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, regulations and directives and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, or directives, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

§ 6 TAXATION

(1) All amounts payable in respect of the Notes shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Noteholder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any Withholding Taxes which:

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

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

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

§ 7 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

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

Hauptzahlstelle:

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

Berechnungsstelle:

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

Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

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

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern

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

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 PRESENTATION PERIOD

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

§ 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

Principal Paying Agent:

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

Calculation Agent:

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

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

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

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents

und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

§ 9 MITTEILUNGEN

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

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

§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Tranchen von Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

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

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

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und
- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde.

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht

of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 9 NOTICES

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

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

§ 10 FURTHER ISSUES OF NOTES

The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further Tranches of Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

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

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

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

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR; and
- (b) the prior permission of the competent supervisory authority of the Issuer.

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

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

geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 des SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

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

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

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Regelungen des § 11(4) entsprechend.

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

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

paragraph 3, Nos. 1 to 9 of the SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

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

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

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

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

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

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

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

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

§ 12 SCHLUSSBESTIMMUNGEN

§ 12 FINAL CLAUSES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 13 SPRACHE

§ 13 LANGUAGE

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

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

PART II – OTHER INFORMATION

Listing and admission to trading

- Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange
- Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange
- Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange
- Other Stock exchange(s)

Date of admission: 3 February 2023

Estimate of the total expenses related to admission to trading: EUR 5.950

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment: not applicable

- Not admitted to trading

Rating of the Notes

- The Notes to be issued are expected to be rated as follows
 - Moody's: Baa3
 - S&P:
- The Notes will not be rated.

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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Reasons for the offer and Net Proceeds

Use of proceeds / reasons for the offer: The net proceeds from this issuance of Notes will be used for general corporate and financing purposes of the Group.

Estimated net proceeds: 299,100,000.00

Yield

Yield to Reset Date: 5.702 per cent. *per annum*.

Placing and Underwriting

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: Applicable

Prohibition of Sales to UK Retail Investors: Applicable

Stabilisation Manager(s): Standard Chartered Bank (Singapore) Limited

Security Codes and Eurosystem eligibility

ISIN: XS2537263340

Common Code: 253726334

New Global Note: No

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: Not applicable

SINGAPORE TAXATION IN RELATION TO THE ISSUE OF NOTES DESCRIBED IN THIS FINAL TERMS

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

In addition, the disclosure below is on the basis that the Notes are regarded as “debt securities” for the purposes of the Income Tax Act 1947 of Singapore (the “**ITA**”) and that interest payments made under the Notes will be regarded as interest payable on indebtedness and holders thereof are entitled to the tax concessions and exemptions available for qualifying debt securities, provided that the other conditions for the qualifying debt securities scheme are satisfied. If the Notes are not regarded as “debt securities” for the purposes of the ITA, interest payments made under the Notes are not regarded as interest payable on indebtedness or holders thereof are not eligible for the tax concessions or exemptions under the qualifying debt securities scheme, the tax treatment to holders may differ. Investors and holders of the Notes should consult their own accounting and tax advisers regarding the Singapore income tax consequences of their acquisition, holding and disposal of the Notes.

Interest and Other Payments

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

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

Such payments, where made to a person not known to the paying party to be a resident in Singapore for tax purposes, are generally subject to withholding tax in Singapore. The rate at which tax is to be withheld for such payments (other than those subject to the 15% final withholding tax described below) to non-resident persons (other than non-resident individuals) is currently 17%. The applicable rate for non-resident individuals is 22% prior to the year of assessment 2024, and 24% thereafter. However, if the payment is derived by a person not resident in Singapore otherwise than from any trade, business, profession or vocation carried on or exercised

by such person in Singapore and is not effectively connected with any permanent establishment in Singapore of that person, the payment is subject to a final withholding tax of 15%. The rate of 15% may be reduced by applicable tax treaties.

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

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

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

In addition, on the basis that the Notes are issued as debt securities under the Programme prior to 31 December 2023 and more than half of the issue of the Notes are distributed by The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Singapore Branch, Oversea-Chinese Banking Corporation Limited and Standard Chartered Bank (Singapore) Limited (each of which is a Financial Sector Incentive – Capital Market Company, Financial Sector Incentive – Standard Tier Company or Financial Sector Incentive – Bond Market Company, as defined in the ITA), the Notes should be qualifying debt securities (“QDS”) for the purposes of the ITA, to which the following treatment applies:

- (a) subject to certain prescribed conditions having been fulfilled (including the furnishing by the Issuer, or such other person as the MAS may direct, to the MAS of a return on debt securities for the Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Notes as the MAS may require and the inclusion by the Issuer in all offering documents relating to the Notes of a statement to the effect that where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost is derived from the Notes by any person who is not resident in Singapore and who carries on any operation in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption available for qualifying debt securities shall not apply if the non-resident person acquires the Notes using the funds and profits of such person’s operations through the Singapore permanent establishment), interest, discount income (not including discount income arising from secondary trading), prepayment fee, redemption premium and break cost (collectively, the “**Qualifying Income**”) from the Notes derived by a holder who is not resident in Singapore and who (aa) does not have any permanent establishment in Singapore or (bb) carries on any operation in Singapore through a permanent establishment in Singapore but the funds used by that person to acquire the Notes are not obtained from such person’s operation through a permanent establishment in Singapore, are exempt from Singapore income tax;
- (b) subject to certain conditions having been fulfilled (including the furnishing by the Issuer, or such other person as the MAS may direct, to the MAS of a return on debt securities for the Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Notes as the MAS may require), Qualifying Income from the Notes derived by any company or body of persons (as defined in the ITA) in Singapore is subject to income tax at a concessionary rate of 10.0% (except for holders of the relevant Financial Sector Incentive(s) who may be taxed at different rates); and
- (c) subject to:
 - (i) the Issuer including in all offering documents relating to the Notes a statement to the effect that any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost derived from the Notes is not exempt from tax shall include such income in a return of income made under the ITA; and

- (ii) the furnishing by the Issuer, or such other person as the MAS may direct, to the MAS of a return on debt securities for the Notes in the prescribed format within such period as the MAS may specify and such other particulars in connection with the Notes as the MAS may require, payments of Qualifying Income derived from the Notes are not subject to withholding of tax (if applicable) by the Issuer.

Notwithstanding the foregoing:

- (a) if during the primary launch of the Notes, the Notes are issued to fewer than four persons and 50.0% or more of the issue of the Notes is beneficially held or funded, directly or indirectly, by related parties of the Issuer, the Notes would not qualify as QDS; and
- (b) even though the Notes are QDS, if, at any time during the tenure of the Notes, 50.0% or more of the Notes which are outstanding at any time during the life of their issue is beneficially held or funded, directly or indirectly, by any related party(ies) of the Issuer, Qualifying Income derived from the Notes held by:
 - (i) any related party of the Issuer; or
 - (ii) any other person where the funds used by such person to acquire the Notes are obtained, directly or indirectly, from any related party of the Issuer,

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

All foreign-sourced income received in Singapore by Singapore tax resident individuals will be exempted from tax, provided such foreign-sourced income is not received through a partnership in Singapore.

The term “**related party**”, in relation to a person (A), means any person (a) who directly or indirectly controls A; (b) who is being controlled directly or indirectly by A; or (c) who, together with A, is directly or indirectly under the control of a common person.

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

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

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

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

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

Where interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost (i.e. the Qualifying Income) is derived from the Notes by any person who is not resident in Singapore and who carries on any operations in Singapore through a permanent establishment in Singapore, the tax exemption available for QDS under the ITA (as mentioned above) shall not apply if such person acquires the Notes using the funds and profits of such person’s operations through a permanent establishment in Singapore. Any person whose interest, discount income, prepayment fee, redemption premium or break cost (i.e. the Qualifying Income) derived from the Notes is not exempt from tax (including for the reasons described above) is required to include such income in a return of income made under the ITA.

Capital Gains

Any gains considered to be in the nature of capital made from the sale of the Notes will not be taxable in Singapore. However, any gains derived by any person from the sale of the Notes which are gains from any

trade, business, profession or vocation carried on by that person, if accruing in or derived from Singapore, may be taxable as such gains are considered revenue in nature.

Noteholders who apply or are required to apply Singapore Financial Reporting Standard (“**FRS**”) 39, FRS 109 or Singapore Financial Reporting Standard (International) 9 (“**SFRS(I) 9**”) (as the case may be) may, for Singapore income tax purposes, be required to recognise gains or losses (not being gains or losses in the nature of capital) on the Notes, irrespective of disposal, in accordance with FRS 39, FRS 109 or SFRS(I) 9 (as the case may be). Please see the section below on “Adoption of FRS 39, FRS 109 or SFRS(I) 9 for Singapore Income Tax Purposes”.

Adoption of FRS 39, FRS 109 or SFRS(I) 9 for Singapore Income Tax Purposes

Section 34A of the ITA provides for the tax treatment for financial instruments in accordance with FRS 39 (subject to certain exceptions and “opt-out” provisions) to taxpayers who are required to comply with FRS 39 for financial reporting purposes. The IRAS has also issued a circular entitled “Income Tax Implications Arising from the Adoption of FRS 39 — Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

FRS 109 or SFRS(I) 9 (as the case may be) is mandatorily effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018, replacing FRS 39. Section 34AA of the ITA requires taxpayers who comply or who are required to comply with FRS 109 or SFRS(I) 9 for financial reporting purposes to calculate their profit, loss or expense for Singapore income tax purposes in respect of financial instruments in accordance with FRS 109 or SFRS(I) 9 (as the case may be), subject to certain exceptions. The IRAS has also issued a circular entitled “Income Tax: Income Tax Treatment Arising from Adoption of FRS 109 — Financial Instruments”.

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

Estate Duty

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