

Clifford Chance advises banks on Bayer Aktiengesellschaft's €2 billion Dual-Tranche Hybrid Bond Issuance

4.10.2026 - Cristina Freudenberger, Felicitas Fischer, Lilli Neubauer | Clifford Chance

Global law firm Clifford Chance has advised a banking consortium on the issuance of a standalone hybrid bond by Bayer Aktiengesellschaft. The transaction had an aggregate principal amount of €2 billion and was divided into two tranches. Die globale Anwaltssozietät Clifford Chance hat ein Bankenconsortium bei der Emission einer Standalone Hybrid-Anleihe der Bayer Aktiengesellschaft beraten. Das Gesamtvolumen beträgt €2 Milliarden und wurde in zwei Tranchen aufgeteilt.

BofA Securities and Deutsche Bank acted as Global Coordinators and Active Bookrunners. BNP PARIBAS, Citigroup, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank and HSBC also participated as Active Bookrunners. The banking consortium also included Bank of China, Barclays, BBVA, BNY Capital Markets, Commerzbank, Goldman Sachs Bank Europe SE, J.P. Morgan, Mizuho, Morgan Stanley, MUFG, Rabobank, Santander Corporate & Investment Banking, SMBC, Standard Chartered Bank AG, UBS Investment Bank, UniCredit and Wells Fargo Securities as Passive Bookrunners.

The first tranche, maturing in 2056 and carrying an initial coupon of 5.750%, is first callable in 2032. The second tranche, which also matures in 2056, carries an initial coupon of 6.250% and is first callable in 2035. The bonds have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and were sold to institutional investors.

Clifford Chance regularly advises issuers and underwriters on hybrid bond issuances.

The Clifford Chance team was led by partner Cristina Freudenberger, and further comprised transaction lawyers Lilli Neubauer and Felicitas Fischer (all Capital Markets, Frankfurt).

Press Contact: Lisa Trager

Global Coordinator und Active Bookrunner der Transaktion waren BofA Securities und die Deutsche Bank. Als Active Bookrunner waren ebenfalls BNP PARIBAS, Citigroup, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank sowie HSBC beteiligt. Dem Bankenconsortium gehörten darüber hinaus die Bank of China, Barclays, BBVA, BNY Capital Markets, Commerzbank, Goldman Sachs Bank Europe SE, J.P. Morgan, Mizuho, Morgan Stanley, MUFG, Rabobank, Santander Corporate & Investment Banking, SMBC, Standard Chartered Bank AG, UBS Investment Bank, UniCredit und Wells Fargo Securities als Passive Bookrunner an.

Die erste Tranche mit Laufzeit bis zum Jahr 2056 und einem anfänglichen Kupon von 5,750% kann erstmals 2032 zurückgezahlt werden. Die zweite Tranche, welche ebenfalls im Jahr 2056 fällig wird, hat einen anfänglichen Kupon von 6,250% und kann erstmals 2035 zurückgezahlt werden. Die Anleihen sind am regulierten Markt der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen und wurden an institutionelle Anleger verkauft.

Clifford Chance berät regelmäßig Emittenten und Bankenconsortien bei Emissionen von Hybrid-Anleihen.

Das Clifford Chance-Team stand unter der Leitung von Partnerin Dr. Cristina Freudenberger und

umfasste die Transaction Lawyer Lilli Neubauer und Felicitas Fischer (alle Capital Markets, Frankfurt).

Press Contact: Lisa Trager

<https://www.cliffordchance.com/news/news/2026/10/clifford-chance-advises-banks-on-bayer-aktiengesellschaft-s-2-billion-dual-tranche-hybrid-bond-issuance.html>