*This document constitutes a base prospectus for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of non-equity securities within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation under the Programme (as defined below) by Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft.*

Base Prospectus
31 July 2024

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

Kornwestheim, Federal Republic of Germany

as Issuer

EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference herein, the "**Base Prospectus**"), Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (together the "**Notes**", including mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**")). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 5,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Tranche of Notes (each term as defined below, see "*General description of the Programme*") will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Art. 8(4) of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus has been approved by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (the "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The BaFin only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the BaFin to provide the competent authority of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the BaFin to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area (the "**EEA**") with such notification.

Application may be made for Notes issued under the Programme to be listed and to be admitted to trading on the markets of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse Börse Stuttgart, regulierter Markt*). The Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). However, Notes may also be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Issuer's parent company (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG).

This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 31 July 2025.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 10 of this Base Prospectus.

Arranger

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

RESPONSIBILITY STATEMENT

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, in its capacity as Issuer and, in respect of Series of Notes intended to be admitted to trading on a regulated market, also as the person asking for such admission to trading, with its registered office in Kornwestheim, Federal Republic of Germany ("**Germany**") accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in any Final Terms.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft also accepts responsibility for the content of the Base Prospectus with respect to the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft hereby declares that to the best of its knowledge the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

If the Final Terms in respect of a Series of Notes specify that the Notes will be distributed by way of public offer and with regard to such public offer only, the respective Dealer or Dealers (as defined in "*General Description of the Programme*" and specified in the relevant Final Terms), as the case may be, also accept responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the relevant Final Terms, and confirm that to the best of their knowledge the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" below). Full information on the Issuer and any Tranche of any Series of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus as supplemented and the relevant Final Terms.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, in its capacity as arranger (the "**Arranger**"), or any Dealer.

Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement thereto and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes will be issued in bearer form and are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. The term "U.S. person" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Base Prospectus, see "*Subscription and Sale - Selling Restrictions*".

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer or any Dealer that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

The language of the Base Prospectus except for the form of terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") is English. The binding language of the terms and conditions of each Series of Notes will be specified in the respective Final Terms.

Some figures (including percentages) in the Base Prospectus have been rounded in accordance with commercial rounding and therefore do not necessarily add up exactly to the respective totals or subtotals.

The information on any website referred to in this Base Prospectus does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinized or approved by the BaFin unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

GREEN BONDS

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of such Series of Notes will be exclusively used to finance or refinance, in whole or in part, projects and activities that promote environmental purposes ("**Eligible Green Assets**"). Wüstenrot & Württembergische Group ("**W&W Group**") has established a framework under which Wüstenrot & Württembergische AG and all of its subsidiaries including the Issuer may issue such Notes and which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Assets (the "**Green Bond Framework**") based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") (the "**ICMA Green Bond Principles 2021**"). Such Notes are referred to as "**Green Bonds**".

Pursuant to the recommendation in the ICMA Green Bond Principles 2021 that external assurance is obtained to confirm alignment with the key features of the ICMA Green Bond Principles 2021, at the request of the Issuer, the advisory and rating provider Sustainalytics ("**Sustainalytics**") has issued a second party opinion dated 17 March 2023 in relation to the W&W Group's Green Bond Framework (the "**Sustainalytics Opinion**"). The provider of the Sustainalytics Opinion and providers of similar opinions and certifications are not currently subject to any specific regulatory or other regime or oversight. The Sustainalytics Opinion and any such other opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any of their respective affiliates to buy, sell or hold any Notes and is only current as of the date that opinion was initially issued and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time.

For a summary of the Green Bond Framework please refer to the section "*Green Bond Framework*" in this Base Prospectus.

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

Neither the Green Bond Framework nor the Sustainalytics Opinion are incorporated into or forms part of this Base Prospectus. None of the Dealers or any of their respective affiliates makes any representation as to the suitability of such Notes to fulfil environmental, social and/or sustainability criteria required by any prospective investor. The Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Green Bond Framework or the Eligible Green Assets, any verification of whether any Eligible Asset meets the criteria set out in the Green Bond Framework or the monitoring of the use of proceeds.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules.

PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling such Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For the purposes of this provision the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Where such a Prohibition of Sales to UK Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE "SFA")

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Interest amounts payable under certain Notes issued under this Programme are calculated by reference to EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI). As at the date of this Base Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**").

In case Notes are issued which make reference to another benchmark or in case there was a change to any of the above named benchmarks, the applicable Final Terms will specify the name of the specific benchmark and the relevant administrator. In such case, the applicable Final Terms will further specify if the relevant administrator is included in the ESMA register or whether the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply.

STABILISATION

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

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to present or historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. Statements made using the words "assumes", "anticipates", "believes", "contemplates", "continues", "could", "estimates", "expects", "intends", "in its estimation", "is likely", "may", "plans", "predicts", "projects", "targets", "will" or the negative of these words indicate forward-looking statements. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Base Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Base Prospectus to become inaccurate.

In light of these uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

Page

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME **7**

RISK FACTORS **10**

1. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER 10
2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES 13

ISSUE PROCEDURES **23**

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES **25**

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe) 27

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe) 59

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe 96

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe 115

FORM OF FINAL TERMS **141**

WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT **170**

USE OF PROCEEDS **178**

GREEN BOND FRAMEWORK **179**

TAXATION **182**

SUBSCRIPTION AND SALE **186**

GENERAL INFORMATION **190**

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE **192**

NAMES AND ADDRESSES **194**

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under the Programme, Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") which may be placed by a group (syndicate) of underwriting institutions, by individual (non-syndicated) institutions or directly by the Issuer. Such institutions may be members of a group of institutions underwriting an issue of Notes or may underwrite Notes on the basis of a bilateral agreement. However, the Issuer may appoint other or further institutions for the purpose of underwriting Notes as dealers under the Programme or as dealers to underwrite single tranches (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**"). In the event of underwriting by one or more institutions, the names and addresses of those institutions will be specified in the Final Terms.

If Notes are underwritten by a group of underwriting institutions or by individual institutions, the Issuer will enter into a subscription agreement with such institution for the purpose of underwriting. The underwriting institutions will receive a commission for the underwriting and placing, if any, of the Notes, details of such commission as well as when the underwriting agreement has been or will be reached will be set forth in the Final Terms. The Issuer will make certain representations and warranties to the institutions in the subscription agreement and will agree to be liable for any damage or loss incurred by the institutions in connection with a breach of such representations and warranties.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft acts as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"), unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft acts as calculation agent (the "**Calculation Agent**"), unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount from time to time by way of supplement to this Base Prospectus which is subject to approval of the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as the competent authority.

Base Prospectus

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the European Economic Area, in such form as agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).

Issues of Notes

The Notes will not be issued in the form of registered notes (*Namensschuldverschreibungen*) but as notes in bearer form only within the meaning of § 793 of the German Civil Code (BGB) (*Inhaberschuldverschreibungen*).

The Notes may be issued as senior Notes (including mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) ("**Pfandbriefe**")) or subordinated Notes ("**Subordinated Note**") (except for Pfandbriefe). In addition, senior Notes (other than Pfandbriefe) may be issued as preferred senior notes ("**Preferred Senior Notes**") or non-preferred senior notes ("**Non-Preferred Senior Notes**").

Pfandbriefe can also be issued as Jumbo-Pfandbriefe ("**Jumbo-Pfandbriefe**"), if their aggregate nominal amount is equal to or exceeds EUR 1 billion.

Preferred Senior Notes, Non-Preferred Senior Notes and Subordinated Notes may be issued as (i) fixed rate notes ("**Fixed Rate Notes**"), (ii) step-up notes ("**Step-Up Notes**"), (iii) step-down notes ("**Step-down Notes**"), (iv) zero coupon notes ("**Zero Coupon Notes**") or (v) floating rate notes ("**Floating Rate Notes**").

Pfandbriefe may be issued as (i) fixed rate Pfandbriefe ("**Fixed Rate Pfandbriefe**"), (ii) zero coupon Pfandbriefe ("**Zero Coupon Pfandbriefe**") or (iii) floating rate Pfandbriefe ("**Floating Rate Pfandbriefe**"). Jumbo-Pfandbriefe will only provide for fixed rate interest payable annually in arrear.

Notes will be issued in series (each a "**Series**") having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be completed, where necessary, with the

relevant Terms and Conditions and, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest (if any) and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be completed in the final terms.

Notes of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the placement of such Notes. An extension or shortening of the subscription period will be disclosed to the investors as set out in the relevant Final Terms. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine the Issue Price.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.[1] Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Notes will be issued with such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the Issuer or the relevant currency.

The principal amount of the Notes, the currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the Issue Price and maturities of the Notes which are applicable to a particular Tranche of a Series will be set out in the relevant Final Terms.

The yield for Notes and Pfandbriefe with fixed interest rates will be calculated by the use of the International Capital Market Association ("**ICMA**") method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest (if any) on a daily basis.

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

Form of Notes

The relevant Final Terms may also provide that (i) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163–5 (c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D-Rules**"); or (ii) the Notes will be issued in accordance with U.S. Treas. Reg. § 1.163–5 (c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C-Rules**").

Series of Notes with respect to which the TEFRA C-Rules (as further described under the heading "*Subscription and Sale - Selling Restrictions – United States of America*") apply will be represented by a permanent global note (each a "**Permanent Global Note**").

Series of Notes with respect to which the TEFRA D-Rules (as further described under the heading "*Subscription and Sale - Selling Restrictions – United States of America*") apply will initially be represented by a temporary global note (each a "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchanged for a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the date on which such Temporary Global Note is issued and upon certification of non-U.S. beneficial ownership thereof or otherwise as required by U.S. Treasury Regulations in accordance with the terms of such Temporary Global Note and as specified in the relevant Final Terms.

Distribution of Notes

Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

The Issuer has requested the BaFin to provide the competent authority in Luxembourg with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the BaFin to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification. The Notes may be offered to the public in Germany and, following any such notification, in Luxembourg and in any such other additional host member state.

[1] In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

The offer and distribution of any Notes of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the European Economic Area and the United Kingdom. See section "*Subscription and Sale*" below.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" and/or "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Admission to Trading

Application may be made for Notes issued under the Programme to be listed and to be admitted to trading on the markets of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse Börse Stuttgart, regulierter Markt*), appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and may be made on any other regulated market in a Member State of the EEA.

The Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart's regulated market is a regulated market included on the list of regulated markets published by ESMA for the purposes of MiFID II. However, Notes may also be listed on any other stock exchange or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms, subject to the notification of the Base Prospectus in accordance with Art. 25 of the Prospectus Regulation. In the case of Jumbo-Pfandbriefe, an application will always be made to list the Jumbo-Pfandbriefe on a regulated market.

Stock Exchange Listings

The Issuer will apply for issues to be admitted to German or other European stock exchanges on an ongoing basis, if such stock exchanges have been specified in the applicable Final Terms. If in relation to an offer or admission to trading of notes to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading, this will be set out in the relevant Final Terms.

RISK FACTORS

The following is a description of the principal risk factors which are specific and material to the Issuer and the Notes in order to enable prospective investors to assess the risks associated with investing in the Notes issued under this Base Prospectus. Prospective investors should be aware that the risks described may correlate and thus intensify one another.

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

1. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

1.1 Risks resulting directly from the Issuer's business activities

Credit Risks

The Issuer is exposed to credit risks, i.e. the loss in value, or alternatively partial or complete write-down, of a receivable as a result of default or deterioration in the creditworthiness of counterparties, borrowers, issuers or other debtors of the Issuer. Credit risk comprises counterparty risk and credit rating risk.

The risk of counterparty defaults may arise both via direct contractual relationships (e.g. granting a loan, purchase of a bond) and indirectly, e.g. via hedging obligations (in particular granting a guarantee, sale of hedging via a credit derivative). The default risk in connection with granting loans is particularly high. If such risk crystallises, the Issuer may not receive any interest or repayment amounts form the defaulting counterparty under the affected loan. The same applies to the default of a counterparty to a credit derivative or any other derivative.

A worsening of the economic and/or geopolitical environment as described below, could particularly affect financial institutions such as the Issuer to the extent affected by higher defaults on loans or impairments of securities or because, in the case of a material worsening of the economic and/or geopolitical environment, a substantial need for impairments in respect of real estate loan portfolios may occur or a substantial volume of customer deposits may be withdrawn.

Credit rating risk refers to the fact that the rating applied to a counterparty; e.g. a mortgage borrower, which indicates his or her ability to fulfil timely payment of principal and interest, may deteriorate due to individual (borrower specific) circumstances.

Loan defaults or deterioration in the creditworthiness by individual or several borrowers can have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations (*Vermögens-, Finanz- und Ertragslage*). The more borrowers, counterparties, issuers or other debtors of the Issuer deteriorate in their creditworthiness or even default, the higher the probability that the investors will in turn suffer a partial or even total loss of their invested capital amount.

Collective Risks

Collective risks mean potential losses in the Issuer's home savings business which may result from changes in customer behaviour not related to market rates utilising the existing product options and other options. Such changes in the home savings business may include a suspension or disruption of savings, laying claims to bonus interest, a tariff choice or tariff change.

Such collective risks can have a considerable negative impact on the cashflows of the home savings collective and thus also on the Issuer's assets, financial position and results of operations. The greater the deviation between the predicted and the actual behaviour of customers, the greater the probability that the investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

1.2 Risks arising from the market in which the Issuer operates

Liquidity Risks

The Issuer is dependent on the regular supply of liquidity. The Issuer could be unable to obtain sufficient funds at the expected conditions to meet its payment obligations (refinancing risk). Payment obligations result, among other things, from the drawing down of cash deposits, the performance of trading transactions, interest payments or the provision of loans. Market developments and changes in the economic environment could result in increasing funding costs. Moreover, there is a risk that the money and/or capital markets are not accessible for any refinancing or a material and potentially abrupt withdrawal of deposits. Recent developments have shown that procurement of liquidity for financial service providers and in particular for credit institutions, such as the Issuer, can become a bottleneck factor, potentially posing threats to their existence. In the past, mistrust between market participants led to a complete standstill in interbank trading, as a

result of which economic refinancing was only possible via the central banks. In addition, the loss of customer confidence and the associated rapid withdrawal of liquidity led to imbalances within institutions.

The liquidity risk is broken down into three types: (i) the short-term liquidity risk constitutes the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations; (ii) the structural liquidity risk is the risk due to an imbalance in the medium and long-term liquidity structure, being the result of inadequate management of the interest rate costs, which are associated with the procurement of funds and the income risk, which are associated with investments; and (iii) the market liquidity risk is the risk of insufficient liquidity of pertinent financial instruments, with the consequence that positions can be closed out only, if at all, at disproportionately high cost.

Such liquidity risks can have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations. The less liquidity the Issuer has at its disposal, the higher the probability that the investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

Market Price Risks

The Issuer is exposed to market price risks, i.e. the risk of incurring losses due to unexpected changes in market prices or in the parameters affecting market prices (such as correlations or volatility of market prices of financial instruments). Unexpected changes in interest rates, share prices, credit spreads, exchange-rates, property prices, or other parameters which influence prices may have an adverse effect on the Issuer's financial position and results of operations.

The Issuer is particularly affected by the risk of changes in interest rates, as the Issuer invests parts of its available funds into capital market instruments, mainly fixed income instruments such as bonds. A rise in interest rates could significantly reduce the value of fixed-interest financial assets and unforeseen interest rate fluctuations could adversely affect the value of the Issuer's holdings of bonds and other fixed-interest debt securities and interest rate derivatives.

Due to the business model, the Issuer reacts sensitively to rapid changes in interest rates. Despite the significant rise in interest rates, which generally favours the business model, the uncertain environment and the correspondingly volatile interest rate level pose risks for the Issuer. A renewed decline in interest rates may have a negative impact on earnings, as new investments and reinvestments in customer and proprietary business can only be made at lower interest rates, while at the same time the interest rate commitments made to customers must be fulfilled. In principle, strong changes in interest rates can result in present value losses that also burden the risk-bearing capacity. This is especially true if these shocks occur ad-hoc or abruptly in short time intervals.

Market price risks can have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations. The higher the interest rate level rises, and the more property prices fall, the greater the probability that the investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

Risks relating to the economic and geopolitical environment

As of the date of this Base Prospectus, the global economy is characterised by volatility, uncertainty and declining growth, particularly in Europe.

High debt levels, elevated inflation, the move towards more restrictive monetary policy, particularly in the European Union and the United States of America ("**United States**"), and related vulnerabilities in the banking sector, wars and armed conflicts, deglobalization and the associated decoupling of global supply chains, persistent supply shortages in raw materials, intermediate products and transport capacities, decreased energy availability, high energy prices and restructuring of energy policies, protectionist tendencies, terrorist activities, natural disasters or the spread of infectious diseases could lead to prolonged periods of economic uncertainty. In addition, the year 2024 is characterised by increased political uncertainty due to elections in key economies.

Wars and armed conflicts such as the escalation of the conflict between Israel and Hamas and the related attacks on shipping routes carried out by Houthi insurgents as well as geopolitical tensions, for example in relation to Taiwan, had and are likely to continue to have significant negative effects on the global economy. As of the date of this Base Prospectus, several regional banks in the United States are under pressure due to property loans and have reported losses, triggered by the continuing trend towards working from home and the resulting vacancies in commercial real estate. Some German banks with high commitment to commercial real estate in the Unites States have already increased their provisions for loans at risk of default in the United States, resulting in falling stock prices of such banks. As of the date of this Base Prospectus, there is no certainty how the commercial real estate industry in the United States will develop and what further effects the ongoing crisis will have on German banks and the European economy, particularly the real estate sector.

The property sector, and consequently the Issuer, depends in many ways on the development of the global economy, a stable political environment and supportive local economic conditions. Economic and/or political uncertainties, fears of

recession and increased levels of inflation, among other factors, could have a significant negative impact on Issuer's business and could also lead to increased loan defaults and adversely affect new business.

The realisation of any of these risks could have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations.

1.3 Operational Risks

The Issuer is exposed to a number of operational risks which are the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work processes and control mechanisms, technical failures, human resources and systems (or their failure), or by external events.

The Issuer employs uniform procedures to continuously control and monitor its risks. The objective is to optimise the Issuer's risk/return profile for all of the various types of risk. All risks are identified, measured, aggregated and controlled in the process based on a framework of risk principles, as well as corresponding organisational structures and processes. However, there can be no assurance that the Issuer's procedures for identifying, analysing, assessing, controlling and monitoring the risks will prove sufficient and adequate in the future.

The Issuer is dependant on the safe processing, storage and transmission of personal data and transactional data in its computer systems and networks. The Issuer is exposed to risks which may arise from the use of information technology systems, modern communication media and other technical systems. Further to this and despite a range of measures to protect personal data, the Issuer may become exposed to damage claims in relation to the inadequate use of personal data.

The Issuer's business activity is dependant to a large extent on information technology systems, modern communication media and other technical systems. IT systems are vulnerable to a number of problems such as computer viruses, hacker attacks, damage to IT centers and software and hardware errors. These problems can cause the IT systems to fail, either in whole or in part. The complete or partial failure of IT systems may result in significant disruption of business processes, temporary suspension of business operations, claims for damages, and/or loss of clients. In addition, the IT systems require regular adjustments and updates in order to be able to meet changing business needs and supervision regulations. This places considerable demands on the functionality of the Issuer's IT systems. If the Issuer is unable to make the necessary adjustments and updates to its IT systems, this may result in disruption of business transactions, datasets that contain errors, calculations that do not meet the requirements of supervision law, and other disruptions and risks, the details of which cannot be predicted.

Measures to protect data and ensure its confidentiality may prove to be inadequate. The data collected in connection with the business activities is strictly confidential and is subject to data protection because it is part of the fiduciary relationships between banks and their clients. The Issuer has taken a number of measures to protect the data processed and managed in its business activities and to comply with the relevant regulations. However, it cannot be ruled out that these measures may prove to be inadequate and the confidentiality of this data may be violated, including by third parties that gain access to the Issuer's systems without authorisation. This could expose the Issuer to claims for damages.

Another operational risk is the reputational risk of the Issuer, which may result from the realisation of the above-mentioned risks.

Such operational risks can have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations. The greater the human or technical failure at the corporate level of the Issuer, the greater the probability that the investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

1.4 Legal and Regulatory Risks

The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise.

Banking Supervision Regulations

As a credit institution as defined in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), the Issuer is subject to banking supervision regulations. Supervisory regulations require that the Issuer meets minimum requirements as to its capital resources, i.e. that a risk management system is established, and that precautionary measures are taken in order to prevent clients from misusing the Issuer's business for money-laundering purposes. The regulatory and supervisory framework is subject to continuous developments not only at the national level, but also at the European and international level. Therefore, it is subject to changes which may result in the Issuer's present business activity being restricted. Moreover, compliance with amended or newly-imposed supervision regulations may lead to an increase in administrative

expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by regulations) and consequently to higher cost ratios.

In the event of violations of the laws, rules and regulations of banking supervision, the competent supervisory authority and/or the central bank may issue orders to the Issuer and its business managers or may impose fines. Orders of this nature may negatively affect the Issuer's future business activity, and in extreme cases may lead to the termination of the future business activity. In addition, the imposition of fines may have a negative effect on the Issuer's financial condition and results of operations. If violations against supervision regulations are identified, this may lead to higher scrutiny by the supervising authority and therefore to an increase in administrative expenses. If orders or fines imposed on the Issuer by supervisory authorities become publicly known, this may lead to a loss of confidence among clients and business partners which may also have a negative effect on the Issuer's financial condition and results of operations.

Such legal risks can have a considerable negative impact on the Issuer's assets, financial position and results of operations. The more the legal environment in which the Issuer operates changes and the more frequently the Issuer violates legal provisions, the greater the probability that investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

Capital Adequacy

In line with regulatory requirements and under rating aspects, the Issuer is required to maintain sufficient own funds at any time in order to cover potential losses resulting from the realisation of risks. Pursuant to regulatory definition currently in force, own funds are composed of liable capital – being the sum of core capital and supplementary capital – plus regulatory Tier III capital. Core capital consists essentially of subscribed capital plus reserves and capital contributions from silent partners. Supplementary capital includes participation rights capital (*Genussrechtskapital*) and long-term subordinated liabilities. Regulatory Tier III capital includes short-term subordinated liabilities. There is a risk that the regulatory requirements concerning own funds, in particular in relation to the required amount of own funds and the definition of the instruments qualifying as components of own funds, may be narrowed in the course of political and legislative initiatives on international, European and national level. This could entail that existing components of the Issuer's own funds may no longer be recognised as own funds and would have to be replaced. Generally, the risk exists that the Issuer may not be in a position to obtain such own funds as might become required or to obtain such funds only at higher cost. This could negatively affect the Issuer's business prospects as well as its earnings, financial and liquidity position.

Environmental, social and governance

The Issuer must increasingly meet environmental, social and governance ("**ESG**") standards and expectations regarding environmental concerns (e.g., climate change and sustainability), social concerns (e.g., diversity and human rights), and corporate governance concerns (e.g., employee relations) when making business and financing decisions. The Issuer may not always be able to identify and adequately assess the relevant concerns, which may result in failure to meet ESG standards and expectations of stakeholders or the public. In addition, the Issuer may not be able to meet the targets and objectives as regards ESG which the Issuer set for itself and communicated to the public. Any such failure could adversely impact the Issuer's reputation and may make an investment in the Notes ineligible for certain investors.

At the same time, compliance with certain ESG standards may pose challenges to the Issuer's business and lead to additional costs in the business. For example, the Issuer becomes increasingly subject to sustainability regulations, such as Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector and Regulation (EU) 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the "**EU Taxonomy Regulation**"). These regulations require or will require the Issuer to include information at entity level and at product level with regard to certain financial products on whether or not it takes into account adverse sustainability impact, whether or not it promotes environmental or social characteristics and whether or not it meets one or more of the environmental objectives as set out in the EU Taxonomy Regulation.

2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.

2.1 General risk relating to the Notes

Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks

The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). In November 2020 the so-called risk reduction act (*Risikoreduzierungsgesetz*) has been

adopted to implement BRRD II in Germany, which led to, *inter alia*, amendments to the SAG. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**"), Regulation (EU) No 806/2014, as amended from time to time, in particular by Regulation (EU) 2019/877 ("**SRM Regulation**") provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM.

Under the SRM Regulation, the Issuer is subject to the resolution decisions that might be taken by the European Single Resolution Board and in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission and the national resolution authorities. The SRM's decisions are executed by the competent German authority, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**").

The SRM Regulation includes *inter alia* potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the SRM Regulation, the competent resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity (so-called "**bail-in tool**"), transfer assets, rights and liabilities to a bridge bank or an asset management vehicle, sell the credit institution or its business to a third party or change the maturity or the interest rate of the instruments if certain requirements are met ("**Resolution Tools**").

Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the Subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt (such as the Preferred Senior Notes and the Non-Preferred Senior Notes), subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the SRM Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless of whether or not the bank's financial position is restored.

Furthermore, the competent resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge bank, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authority is empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool***,*** the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available for meeting the claims of the holders of Notes (the "**Noteholders**"). Therefore, the capacity of the firm to meet its repayment obligations to the Noteholders may be significantly limited.

In addition, or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate of the Notes and suspend the payments under the Notes for a certain period in case of a resolution.

The provisions of the SRM Regulation or of the similar provisions under the SAG may severely affect the rights of the holders of the Notes (other than Pfandbriefe) as in the event that conditions for resolution of the Issuer are met. This may result in the loss of their entire investment and could – also before the conditions for resolution are met (and resolution is initiated) – adversely affect the market price of relevant Notes.

Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "*Risk Factors relating to the Issuer*" above).

Further the Notes, other than Pfandbriefe, are not secured by any collateral.

A materialization of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the industries sector adversely change. If any of these risks occur, third parties would only

be willing to purchase the Notes for a lower price than before the materialization of said risk. The market value of the Notes may therefore decrease.

No events of default or put rights for investors

The Terms and Conditions do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. This applies also to Notes issued as Green Bonds. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

The Noteholders will have no rights to call for the early redemption of their Notes. Noteholders should therefore be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Notes until their final maturity.

Market price risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Noteholders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes, which materializes if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Noteholder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

A Noteholder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Noteholder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Noteholder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

A Noteholder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Zero Coupon Notes are not interest bearing but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Noteholder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Liquidity risk

Application may be made for Notes issued under the Programme to be listed and to be admitted to trading on the markets of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (*Baden-Württembergische Wertpapierbörse Börse Stuttgart, regulierter Markt*). However, Series of Notes issued under the Programme can also be listed on other stock exchanges or may not be listed at all, as specified in the relevant Final Terms.

Regardless of whether Series of Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.

The liquidity of a Series of Notes may also be subject to fluctuations during the term of such Notes and may deteriorate, in particular as a result of repurchases and redemptions.

In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders and appointment of a joint representative

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes (other than Pfandbriefe) may be amended by the Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in the Terms and Conditions, which amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or cancelled, even for Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative. If a joint representative is appointed a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

2.2 Risks related to the specific status of Notes

Subordinated Notes

The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to all of the Issuer's unsubordinated obligations and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes, so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until all of the Issuer's obligations that rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes shall have been satisfied in full. Certain of the Issuer's outstanding capital instruments rank senior to claims against the Issuer under the Subordinated Notes as from the moment in which they will cease to be treated as claims from own funds items (*Eigenmittelposten*) in accordance with Section 46f paragraph 7a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), implementing Article 48(7) of the BRRD. If any liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after such payments to pay amounts due under the relevant Subordinated Notes and the holders of such Subordinated Notes could lose all or some of their investment. In addition, Noteholders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceedings or a restructuring outside insolvency. In particular, in insolvency proceedings over the assets of the Issuer, holders of subordinated debt, such as the Subordinated Notes, will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*) pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

No Noteholder may set-off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Noteholders under such Notes. No payment in respect of the Subordinated Notes (whether of principal, interest or otherwise) may be made by the Issuer if such payment would have the consequence that the own funds (*Eigenmittel*) of the Issuer would no longer meet the statutory requirements applicable from time to time; any payment made in violation of the foregoing must be repaid to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

In case resolution tools are applied, or if early intervention measures are applied at the point of non-viability (the "**PONV**") before and regardless of any subsequent resolution action, subordinated creditors, such as the holders of Subordinated Notes, will be among the first to absorb losses and suffer from a write down or conversion of their claims against the Issuer. If Notes cease to qualify as Tier 2 instruments, they will no longer be within the scope of PONV but will remain within the scope of the bail-in tool.

Non-Preferred Senior Notes and Preferred Senior Notes

The Non-Preferred Senior Notes are subordinated within the meaning of Section 46f paragraph 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). The Noteholders will be expressly advised in the Terms and Conditions of the Non-Preferred Senior Notes of the lower ranking of their claims.

As a consequence of such subordination, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes (including, but not limited to, any claim for principal, interest, fees or other payments that may become due under Non-Preferred Senior Notes) can be forced to bear losses of the Issuer before, and potentially to a larger extent than any other claim which a creditor may have against the Issuer, unless such other claim is also designated as subordinated within the meaning of Section 46f paragraph 5 of the German Banking Act or otherwise subordinated pursuant to applicable law.

For the purposes of German insolvency law and all regulations, laws and rules that reference the relevant provisions of German insolvency law and the hierarchy of claims as expressed therein, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes will be treated as subordinated to all other regular, unsecured and non-subordinated claims within the meaning of Section 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) as well as to all claims that are statutorily non-subordinated by law.

Thus, no amounts will be payable under Non-Preferred Senior Notes until the claims ranking senior to such Notes will have been satisfied in full. If this occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after such payments to pay amounts due under the relevant Non-Preferred Senior Notes and the Noteholders could lose all or some of their investment.

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

Early Redemption of Subordinated Notes, Non-Preferred Senior Notes or Preferred Senior Notes due to a Regulatory Event

Provided they comply with strict requirements under Regulation (EU) No 575/2013 (the "**CRR**") as amended by Regulation (EU) 2019/876 (the CRR, as amended, "**CRR II**"), Subordinated Notes can be credited towards the Issuer's own funds under the CRR. If, as a result of any change in applicable law, rules or regulations, there is a change in the regulatory classification of the Subordinated Notes that would likely to result in their exclusion from the Issuer's own funds under the CRR or a reclassification as own funds of a lower quality, such Subordinated Notes may be redeemed by the Issuer prior to relevant maturity date at par.

At the Issuer's option, Non-Preferred Senior Notes and Preferred Senior Notes may be redeemed prior to the relevant maturity date at par if such Notes do no longer comply with the applicable minimum requirements for eligible liabilities (MREL) except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, the Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital.

2.3 Risks related to the specific Conditions of the Notes

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

At the Issuer's option, the Notes (other than Pfandbriefe) may be redeemed prior to the relevant maturity date at par plus accrued interest if, as a result of a future change of the laws applicable in Germany, the Issuer will be obliged to pay Additional Amounts (as defined in the Terms and Conditions).

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may also be redeemed prior to the relevant maturity if at any time the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series outstanding is equal to or more than 75 per cent. (or such other percentage as set out in the Final Terms) of the aggregate principal amount of the Notes of the Series originally issued.

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may also be redeemed prior to the relevant maturity date at the option of the Issuer on any specified Call Redemption Date.

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, the Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital.

2.4 Specific risks regarding Floating Rate Notes

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

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR). "Benchmarks" such as the EURIBOR (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further changes anticipated.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

The scope of the Benchmarks Regulation is wide and, in addition to so-called "critical Benchmark" indices such as EURIBOR, applies to many other interest rate indices. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmarks Regulation.

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

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation (Art. 29 Benchmarks Regulation) or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmarks Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmarks Regulation) or the relevant Benchmark is endorsed (Art. 33 Benchmarks Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or

participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

Benchmark Fallback Provisions

Under the Terms and Conditions of Notes which provide for an interest rate initially linked to the EURIBOR certain benchmark replacement provisions will apply in case a Benchmark used as a reference for calculation of amounts payable under the Notes issued under this Programme were to be discontinued or otherwise unavailable (whereby a material change of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the original benchmark rate will be deemed as discontinuation) (a "**Benchmark Event**").

If any interest rate on any series of Notes for any relevant period is linked to a Benchmark and a Benchmark Event occurs in respect of such Benchmark, the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a new benchmark rate (the "**New Benchmark Rate**"), any adjustment spread and any benchmark amendments in accordance with the Terms and Conditions.

If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that an officially recognized successor rate to the discontinued Benchmark exists, then such successor benchmark rate shall subsequently be used in place of the original benchmark rate. If that is not the case, but there is an alternative benchmark rate, then such alternative benchmark rate shall subsequently be used in place of the original benchmark rate.

While the Calculation Agent will endeavour to select a suitable New Benchmark Rate and to mitigate any deviations to the original benchmark rate in line with the applicable benchmark replacement provisions (e.g. by applying an adjustment spread to such rate or by amending relevant provisions of the Terms and Conditions) there can be no guarantee that the replacement of a Benchmark will not have adverse effects for the Noteholders or impact the economic return of the affected Series of Notes.

If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate prior or a New Benchmark Rate would allow the Issuer to redeem the affected Series of Notes for regulatory reasons to the relevant interest determination date, the Reference Rate applicable to the next interest period shall be the original benchmark rate determined on the last preceding interest determination date. If this is to be applied on the first interest determination date prior to the commencement of the interest period, commencing on the first interest payment date, the Reference Rate applicable to such interest period shall be the original benchmark rate on the screen page on the last day preceding the interest determination date on which such original benchmark rate was displayed. This could result in the relevant Notes effectively becoming fixed rate instruments.

2.5 Specific risks regarding Green Bonds

Potential investors should be aware that "green bonds" may be unsubordinated Notes, including covered bonds, Senior Preferred Notes and Senior Non-Preferred Notes or Subordinated Notes and should therefore also consider the relevant risk factors in relation to such Notes.

Green Bonds issued with a specific use of proceeds may not meet investors' sustainable investment criteria

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that an amount equivalent to the net proceeds from an offer of such Series of Notes will be exclusively used to finance and/or refinance, in whole or in part, projects and activities that promote environmental or sustainable purposes ("**Eligible Green Assets**"). The Wüstenrot & Württembergische Group ("**W&W Group**") has established a framework under which Wüstenrot & Württembergische AG and all of its subsidiaries including the Issuer may issue such Notes and which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Assets (the "**Green Bond Framework**") based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for issuing green bonds published by the International Capital Market Association ("**ICMA**") (the "**ICMA Green Bond Principles 2021**"). For a summary of the Green Bond Framework please refer to the section "*Green Bond Framework*" in this Base Prospectus. The Green Bond Framework can be accessed on the website of the W&W Group.

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

Prospective investors should refer to the information set out in this Base Prospectus and in the Green Bond Framework as summarised in the section "*Green Bond Framework*" in this Base Prospectus regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

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

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

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

Prospective investors should note that the criteria for Eligible Green Assets as defined by the Issuer in its Green Bond Framework are not fully aligned with the environmental objectives as defined in the EU Taxonomy Regulation. Further, the issue and documentation procedures set out by the Issuer in its Green Bond Framework are not aligned with the requirements of the EuGBS.

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

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

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

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

There is currently no clearly defined term (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green" or an equivalently-labelled project. It is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives. While regulatory projects such as the EU Taxonomy Regulation and the EuGBS have made considerable progress, these standards are currently either voluntary or otherwise not universally applicable.

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

Further, no assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the envisaged use of proceeds of relevant Notes by the Issuer to finance or refinance any Eligible Green Assets in accordance with the Green Bond Framework will satisfy any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules

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

Moreover, in light of the continuing development of legal, regulatory and market conventions in the green impact markets, there is a risk that the W&W Group's Green Bond Framework may (or may not) be modified in the future to adapt any update that may be made to the ICMA Green Bond Principles 2021. Such changes may have a material adverse effect on the market value and the liquidity of the Notes issued prior to the amendment and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance similar Eligible Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

Any failure by the Issuer to comply with the intended use of proceeds will not give the Noteholders the right to terminate the Notes early

An amount equivalent to the net proceeds of any relevant Notes will be exclusively used to finance and/or refinance, in whole or in part, prospective or existing loans that fall of the eligible category "Green Buildings" in, accordance with certain prescribed eligibility criteria set out in the section "*Green Bond Framework*" in this Base Prospectus and the Green Bond Framework. However, there can be no assurance by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Eligible Green Assets will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be disbursed in whole or in part for such Eligible Green Assets. Accordingly, it cannot be predicted whether and to what extent such proceeds of an issue of Notes will be disbursed for such Eligible Green Assets in whole or in part. Neither can there be any assurance by the Issuer, the Arranger or the Dealers that such Eligible Green Assets will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer or that any adverse environmental and/or other impacts will occur during the implementation of any projects or uses the subject of, or related to, any Eligible Green Assets. Neither the Arranger nor the Dealers have undertaken, nor are they responsible for, any assessment of the Eligible Green Assets or the application, impact or monitoring of the use of proceeds of the relevant Notes.

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

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

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

Any failure to apply an amount equivalent to the proceeds of any issue of Notes for any Eligible Green Assets may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance similar Eligible Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

Risks related to a Second Party Opinion

No assurance or representation can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of the second party opinion dated 17 March 2023 issued by Sustainalytics in relation to the W&W Group's Green Bond Framework (the "**Sustainalytics Opinion**") or any other opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any Eligible Green Assets to fulfil any environmental, social, sustainability and/or other criteria (each a "**Second Party Opinion**"). Any such Second Party Opinion may not address risks that may affect the value of any Notes issued under the Green Bond Framework or any Eligible Green Assets against which the Issuer may assign the proceeds

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

The withdrawal of the Sustainalytics Opinion any Second Party Opinion may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance similar Eligible Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

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

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on the Luxembourg Green Exchange or any other dedicated "ESG", "green", "environmental", "sustainability" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that such listing, admission or inclusion satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listing, admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger or the Dealers that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of any Series of Notes or, if obtained, that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be maintained during the life of that Series of Notes.

The Notes ceasing to be listed, admitted to trading on any dedicated stock exchange or securities market or included in any dedicated index may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance similar Eligible Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

2.6 Maturity extension for Pfandbriefe

The implementation of the requirements set out by Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision (the "**Covered Bonds Directive**"), which entered into force in early 2020, are carried out in Germany by the so-called CBD Implementation Act (*CBD-Umsetzungsgesetz,* the "**Act**"). The Act provides, *inter alia*, that the maturity deferral (*Fälligkeitsverschiebung*) provided for in the Covered Bonds Directive is implemented in German law.

Under the Act, an administrator (*Sachwalter*), being appointed upon the opening of insolvency proceedings or in other circumstances pursuant to the German Pfandbrief Act, may defer redemption payments for all Pfandbriefe by up to 12 months. This requires that the deferral is necessary to enable the Pfandbriefbank with limited business activities (*mit beschränkter Geschäftstätigkeit*) to honour its payment obligations under the Pfandbriefe. During the first month of the appointment of the administrator (*Sachwalter*), any redemption and payment of interest may be deferred without any justification until the end of such month. Any deferral must not change the order of repayments of respective Pfandbriefe following the deferral.

Any such deferral of the redemption and/or of any payment of interest does not constitute a default under the Pfandbriefe for any purpose and does not give Pfandbriefholders any right to take any enforcement action under the Pfandbriefe. The delay of the date on which the Pfandbriefe are effectively redeemed may have a material adverse effect on the value of the Pfandbriefe.

While deferred amounts bear interest at the interest rate applicable under the relevant Pfandbriefe, there can be no assurance that this will adequately compensate Pfandbriefholders for not being able to reinvest the amounts scheduled for redemption under the relevant Pfandbriefe, especially if market interest rates increase. This means for example that Pfandbriefholders may not be able to benefit from higher interest rates than applicable under the Pfandbriefe in respect of the redemption proceeds they would have expected upon scheduled maturity. Accordingly, Pfandbriefholders may only be able to reinvest the amount received later than expected and on less favourable terms.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I - Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe);
- Option II - Terms and Conditions for Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe);
- Option III - Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe; and
- Option IV - Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II, Option III or Option IV, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III and Option IV are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II, Option III or Option IV shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II, Option III or Option IV contains also certain further options (characterized by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Binding Language

As to the binding language of the respective Conditions, the following applies:

- in the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the binding language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the binding language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Principal Paying Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Base Prospectus.
- in other cases, the Issuer will elect either German or English to be the binding language in the Conditions.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN
DEUTSCHE FASSUNG

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
ENGLISH LANGUAGE VERSION

Einführung

*Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in vier Optionen aufgeführt:*

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) und Nullkupon-Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (außer Pfandbriefen) Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von festverzinslichen Pfandbriefen und Nullkupon-Pfandbriefe Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Pfandbriefbedingungen, der auf Serien von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Optionen (einschließlich der darin jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Serie von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Serie von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for four options:*

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Notes (other than Pfandbriefe) and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe).

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Notes with floating interest rates (other than Pfandbriefe).

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe.

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Series of Pfandbriefe with floating interest rates.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the right of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Options, including certain further options contained therein, shall apply with respect to an individual Series of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual Series of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

Introduction

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Serie anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der betreffenden Option enthalten sind, ist Folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die

[The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be

In the case the Final Terms applicable to an individual Series only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for the relevant Option, the following applies

Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Elektronische Versionen der Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der Emittentin verfügbar (www.ww-ag.de). Bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.**]**

deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Electronic versions of the Final Terms are available on the website of the Issuer (www.ww-ag.de). In the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be made available to Noteholders of such Notes.**]**

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

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

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / **[**und**]** folgende Preiskomponenten: **[●]** / **[●]]** **[**wird / werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) **[**am **[**Datum**] /** nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[The aggregate principal amount / **[**and**]** following price components: **[●]** / **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) **[**on **[date] /** after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**on the website of **[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[stock exchange (Internet Address)]]** / in **[newspaper(s)] / [●]]**.**]**

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**: (vorbehaltlich § 1(4))**]** von **[**bis zu**] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]**[2] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination*. This series of notes (the "**Notes**") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert**: (subject to § 1(4))**]** of **[**up to**] [aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denomination]**[3] (the "**Specified Denomination**").

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

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen

[(3) *Permanent Global Note*. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: without interest coupons**]**. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert**: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Notes **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: and interest coupons**]** will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

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

[2] *Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.*

[3] In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: und Zinsscheine**]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin**[**,**]** **[**und**]** sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: und Zinsscheine**]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibun-

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

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

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made

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

gen über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.**]** Jede Bescheinigung, die an oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.**]**

only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest.**]** Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).**]**

(4) *Clearingsystem.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Die**] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Jede**]** Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar**: jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* **[In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert**: The**] [in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert**: Each**]** global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System the following applies**: each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [insert other international clearing system, address]** and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at

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

der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

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

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

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

(5) *Anleihegläubiger.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

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

(6) *Bestimmte Definitionen.*

(6) *Certain Definitions*.

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

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

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

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

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

requirements and/or resolution and applicable to the Issuer and/or the Issuer's Regulatory Group from time to time.

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**BRRD**" means Directive 2014/59/EU, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[**sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln**] [.] [**und**] [[**sowie**]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[**as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** settle payments in the Specified Currency**] [.] [**and**] [[**as well as**]** all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

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

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

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

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

Konsolidierung gemäß den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften gelten.

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

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

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

["**MREL-Mindestanforderung**" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

(i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder

(ii) Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014, wie jeweils geändert oder ersetzt,

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

["**MREL Requirement**" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

(i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or

(ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 2
STATUS

Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen (*preferred senior*)

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschrei-

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In

In the case of preferred senior Notes the following applies

Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

bungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen

(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;

(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und

(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO

im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Rang vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);

(b) the obligations under the Notes rank senior to

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and

(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;

and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.**]**

Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nach-

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes

In the case of non-preferred senior Notes

rangigen (*non-preferred senior*) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte und nicht-bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin**" bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG: Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem

constitute direct, unsecured and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the

the following applies

Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.**]**

obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.**]**

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

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

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

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

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes, including the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

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

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

(i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);

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

(iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.**]**

(i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG);

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

(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f paragraph 7a KWG.**]**

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

(2) *No Set-off*. No Noteholder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. The Notes are not subject to any set-off arrangements or netting rights that would undermine their capacity to absorb losses in resolution **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:**, insolvency or liquidation of the Issuer**]**.

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

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

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

(4) *Note on the Possibility of Statutory Resolution Measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the Resolution Authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

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

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

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

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

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

§ 3
ZINSEN

§ 3
INTEREST

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

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit **[**mindestens[4]**] [Zinssatz]** % *per annum* verzinst.

Die Zinsen für jede Zinsperiode sind **[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag] [**(erster **[**langer**] [**kurzer**]** Kupon)**].]**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[**at least[5]**] [Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**").

Interest for each Interest Period shall be payable **[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date] [**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**].]**

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

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

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

[mindestens[6]**] [●]** % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

[mindestens[6]**]** [8]**[[●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]**;

[mindestens[6]**] [●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Die Zinsen für jede Zinsperiode sind **[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich am

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the following rates from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**"):

[at least[7]**] [●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**;

[at least[7]**]** [9]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]]**;

[at least[7]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

Interest for each Interest Period shall be payable **[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]** in arrear on **[Interest**

In the case of Step-Up or Step-Down Notes the following applies

---

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

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

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

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

8 *Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.*

9 Further periods to be inserted.

[Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag] [**(erster **[**langer**] [**kurzer**]** Kupon)**].]**

Payment Date(s)] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date] [**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**].]**

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

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

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

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

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die

[(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

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

üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden **[Feststellungstermin(e) einfügen]**;

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

Where:

"**Determination Date**" means each **[insert Determination Date(s)]**;

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

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

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

Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of "Actual/365 (Fixed)"

Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.**]**

In the case of "Actual/365 (Sterling)"

Im Fall von "Actual/360"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of "Actual/360"

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

"**M_2**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

"**M_2**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

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

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

following the last day included in the Calculation Period falls;

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

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

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

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

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.[11]**]**

[11] 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).

des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[10]**]**

[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.[12]**]**

[In the case of Zero Coupon Notes insert:

§ 3
INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest*. There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.[13]**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

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

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[**der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung**] [**anderer Betrag**]**.

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

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

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[**its Specified Denomination**] [**other amount**]**.

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.**]**

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer*. Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.**]**

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[**fünf**] [andere Mindestkündigungsfrist] [**und

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

(a) Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than **[**five**] [other Minimum Notice to Noteholders] [**and not more than **[Maximum Notice to Noteholders]] [**days'**] [**Business Days'**]** prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of each Call Redemption Date (as

If the Issuer has a Call Option, the following applies

[10] *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.*

[12] *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.*

[13] 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).

nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]] [**Tagen**] [**Geschäftstagen**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.

specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at the Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date**]** on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)" bezeichnet

[*Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen*][14]

"**Call Redemption Date(s)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][15]

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.

(b) Any such notice shall specify:

(i) the series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und

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

[14] *Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".*
Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.
Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

[15] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including**[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".
In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the series of Notes.
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the series of Notes.

Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.

together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die von der Zuständigen Behörde als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der Auslegung oder Anwendung) der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, die an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt,

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

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

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.**]**

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.**]**

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

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

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die Zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.**]**

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the Competent Authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.**]**

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

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders

(insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:**, und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die Zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen ändert und die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war**]**. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.

in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:**, and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the Competent Authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes**]**. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.

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

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

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

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.

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.

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

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

[(5) Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.**]**

[(5) Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below**) [in the case of Fixed Rate Notes insert:** together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.**]**

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

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

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

(**[**7**]**) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(**[**7**]**) *Conditions to Redemption and Repurchase*. The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the Competent Authority and/or the Resolution Authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

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

[(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

(ii) die Emittentin hat der Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder

(iii) die Emittentin hat der Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.**]**

[(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Resolution Authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or

(iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Resolution Authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.**]**

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

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

[(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 für

[(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

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

einen vorab von der Zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

Competent Authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption or repurchase will be in accordance with the conditions set out in points (i) and (ii) above, if the Issuer provides sufficient safeguards as to its capacity to operate with own funds above the amounts required in the Applicable Supervisory Regulations.

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

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

(i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 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.

(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) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn

(ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that

(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

(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) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der Zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.**]**

(B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the Competent Authority.**]**

Ungeachtet der oben genannten Bedingungen, falls die zum Zeitpunkt der Rückzahlung oder des Rückkaufs Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Rückzahlung oder einen Rückkauf nur zulassen, wenn eine solche Rückzahlung oder ein solcher Rückkauf im Einklang mit zumindest einer alternativen

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

oder weiteren Voraussetzung steht, dann muss die Emittentin jeder dieser etwaigen anderen und/oder zusätzlichen Voraussetzungen (wie jeweils anwendbar) entsprechen.

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

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

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

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

([8]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*.

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

In the case of Fixed Rate Notes the following applies

([8]) *Early Redemption Amount*.

[For purposes of § 4**[**(2)**][**(3)**]** **[**to**][**and**]** **[**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.**]**

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

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

(b) Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus

(i) der Festgelegten Stückelung und

(ii) dem Ergebnis der folgenden Formel:

$$RK \times (1 + ER)^y$$

Dabei gilt Folgendes:

"**RK**" entspricht **[Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz]**;

"**ER**" entspricht **[Emissionsrendite ausgedrückt als Dezimalbetrag]**, und

"**y**" entspricht **[**einer Bruchzahl, deren Zähler der tatsächlichen Anzahl von Tagen ab dem **[Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen]** (einschließlich) bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag (ausschließlich) oder (gegebenenfalls) dem Tag, an dem die betreffende Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, (ausschließlich), entspricht und deren Nenner 366 ist für die Tage des Zeitraums, die in ein Schaltjahr fallen und 365 ist für die Tage des Zeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen**] [anderer Zinstagekoeffizient]**.**]**

In the case of Zero Coupon Notes the following applies

[(a) For purposes of § 4**[**(2)**]** **[**to**][**and**]** **[**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Amortized Face Amount.

(b) The "**Amortized Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the product of

(i) the Specified Denomination, and

(ii) the result of the following formula:

$$RP \times (1 + AY)^y$$

Where:

"**RP**" means **[Reference Price expressed as a percentage]**;

"**AY**" means **[Amortisation Yield expressed as a decimal]**; and

"**y**" is **[**a fraction the numerator of which is equal to the actual number of days from and including **[Issue Date of the first Tranche of the Notes]** to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the denominator of which is 366 for the days of the period falling in a leap year and 365 for the days of the period falling in a non-leap year**] [other day count fraction]**.**]**

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

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

§ 5
ZAHLUNGEN

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

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

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

(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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar**: § 1(3) und des**]** § 5(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(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

§ 5
PAYMENTS

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

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

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

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

(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 **[in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies**: § 1(3) and**]** § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *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

Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: weitere**]** Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such Business Day and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Notes insert**: further**]** interest or other payment in respect of such delay.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.**]**

(6) *References.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Fixed Rate Notes insert**: References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.**]**

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

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

§ 6
STEUERN

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

§ 6
TAXATION

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

(a) die von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder

(d) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

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

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen

(a) which 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) which are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or

(c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or

(d) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation treaty or understanding; or

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

In any event, the Issuer will not have any obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental

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.

agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 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
HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE

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

§ 8
PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENT

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

"**Hauptzahlstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Principal Paying Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

Die Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

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

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

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

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis

(3) *Agents of the Issuer*. The Principal Paying Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

§ 9
MITTEILUNGEN

§ 9
NOTICES

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

[(1) *Bekanntmachung*. Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache **[**sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]**. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

[(1) *Publication*. Subject to § 11(8) all notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language **[**and in a leading daily newspaper having general circulation in **[specify location]**, presumably in the **[insert applicable newspaper having general circulation]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

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

[(1) *Publication.* Subject to § 11(8) all notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the **[insert relevant stock exchange]** by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (**[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[*Mitteilungen an das Clearingsystem.* Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern wirksam mitgeteilt.**]**

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) the Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In case of Notes which are unlisted the following applies

§ 10
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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

§ 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
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

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

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

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

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

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und

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

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and

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

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

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

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

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

[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

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

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

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

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast, provided that the quorum requirements are met. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast, provided that the quorum requirements are met.

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

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

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

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

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

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

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall

(6) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*)

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.

may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

(7) *Noteholders' Representative*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

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

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

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.**]**

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

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

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

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

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

§ 12
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(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.

§ 12
FINAL CLAUSES

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

(2) *Erfüllungsort*. Erfüllungsort ist Kornwestheim, Bundesrepublik Deutschland.

(2) *Place of Performance*. Place of performance is Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Jurisdiction*. Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, non-exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes is the district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany.

In the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist ausschließlich das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland zuständig für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Jurisdiction*. Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, the district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

In the case of Notes issued with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, the following applies:

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre **[im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:** oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist**]**.

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes **[in the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies**: or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement**]**.

	§ 13 SPRACHE	§ 13 LANGUAGE	
Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar	**[**Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**	**[**These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**	**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**
Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar	**[**Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**	**[**These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**	**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert**

OPTION II – Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)

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

Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / **[**und**]** folgende Preiskomponenten: **[●]** / **[●]]** **[**wird / werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) **[**am **[Datum]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[The aggregate principal amount / **[**and**]** following price components: **[●]** / **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) **[**on **[date]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**on the website of **[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[stock exchange (Internet Address)]]** / in **[newspaper(s)] / [●]]**.**]**

The following paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**: (vorbehaltlich § 1(4))**]** von **[**bis zu**] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]**[16] (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination*. This series of notes (the "**Notes**") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert**: (subject to § 1(4))**]** of **[**up to**] [aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denomination]**[17] (the "**Specified Denomination**").

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

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung

[(3) *Permanent Global Note*. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert**: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

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

[16] *Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.*

[17] In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin**[,] [**und**]** sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen (U.S. persons) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist 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,

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

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

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

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

die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.**]**

(4) *Clearingsystem.* **[**Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die**] [**im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede**]** Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar**: jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**] [***anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen***]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* **[**In the case of Notes represented by a Permanent Global Note insert: The**] [**in case of Notes initially represented by a Temporary Global Note insert: Each**]** global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System the following applies**: each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [***insert other international clearing system, address***]** and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und

[The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

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

entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

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

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

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

(5) *Anleihegläubiger.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

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

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

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

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

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

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

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**BRRD**" means Directive 2014/59/EU, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to

Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[**sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln**] [.] [**und**] [[**sowie**]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

"**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[**as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** settle payments in the Specified Currency**] [.] [**and**] [[**as well as**]** all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

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

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

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

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

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

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

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

["MREL-Mindestanforderung" bezeichnet die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL), die für die Emittentin und/oder die MREL-Gruppe der Emittentin gelten oder gegebenenfalls gelten werden, gemäß

(i) Artikel 45 der BRRD und den nationalen Gesetzen zur Umsetzung der BRRD, wie jeweils geändert oder ersetzt; oder

["MREL Requirement" means the minimum requirements for eligible liabilities (MREL) which are or, as the case may be, will be, applicable to the Issuer and/or the Issuer's MREL Group in accordance with

(i) Article 45 of the BRRD and any applicable national law implementing the BRRD, as amended or replaced from time to time; or

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

senior) Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

(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.**]**

(ii) Article 12 of the Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014, as amended or replaced from time to time,

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

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

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

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

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

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

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

§ 2
STATUS

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

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen

(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6,

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under all other preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);

(b) the obligations under the Notes rank senior to

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of

In the case of preferred senior Notes the following applies

Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;

(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und

(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO

im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Rang vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

§ 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and

(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;

and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.**]**

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

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte und nicht-bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und

(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under

(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and

(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments

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

Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;

(*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin**" bezeichnet alle nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 InsO, die nicht unter den vorstehenden § 2(1)(a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

"**Issuer's Senior Ranking Obligations**" means all unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO that do not fall under § 2(1)(a) above and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes.

Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG: Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.**]**

Notice pursuant to § 46f paragraph 6, first sentence KWG: For the purposes of § 46f paragraph 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f paragraph 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.**]**

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

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

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

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

(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen ebenso nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin;

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen nachrangig sind oder ausdrücklich im Rang zurücktreten, im Rang vor, einschließlich der Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 52ff. CRR;

(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

(i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht-nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);

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

(iii) allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.**]**

(a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future equally subordinated obligations of the Issuer;

(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer that pursuant to their terms or under applicable law rank, or are expressed to rank, subordinated to the obligations of the Issuer under the Notes, including the obligations of the Issuer under Additional Tier 1 instruments of the Issuer pursuant to Article 52 *et seq.* CRR; and

(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

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

(i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f paragraph 6, first sentence KWG);

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

(iii) all contractually subordinated claims pursuant to § 39 paragraph 2 InsO which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f paragraph 7a KWG.**]**

(2) *Keine Aufrechnung*. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldver-

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

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

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

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

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

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

(4) *Note on the Possibility of Statutory Resolution Measures.* Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the Resolution Authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g. ordinary shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including any transfer of the obligations to another entity, an amendment of the Terms and Conditions or a cancellation of the Notes.

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

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

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

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

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

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

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

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

Zinsperiode sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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

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

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

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

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the Modified Following Business Day Convention adjusted the following applies

Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) -Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number]** months after the preceding applicable payment date.**]**

In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention adjusted the following applies

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day.**]**

In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies

Im Fall der vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies

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

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag (wie nachstehend

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

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this

definiert) den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

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

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

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

§ 3(2) on each Interest Determination Date (as defined below).

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

(a) For each Interest Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

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

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

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

Where:

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

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

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3(3)) the **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on the Screen Page as of, 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

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

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die **[**erste**] [**letzte**]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz

In respect of the **[**first**] [**last**]** Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference interest rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference interest rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference interest rate similar to the Reference Rate is available and which is

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

next closest to but longer than the applicable Interest Period.

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

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

(a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(g) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.

(a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).

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

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

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

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

(c) 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.

(c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate.

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

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

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

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

(i) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3(2) und diesem § 3(3); und/oder

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

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

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

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

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

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

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

(e) *Mitteilungen etc.*

(A) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

(B) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, den

(e) *Notices etc.*

(A) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the relevant Effective Date determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be, to the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.

(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment

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

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

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

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

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

(1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von einem Maßgeblichen Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder

(3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter-Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz be-

Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be, to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as practicable following the notice in accordance with clause (A). Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, and the relevant Effective Date, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders.

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

(f) As used in this § 3(3):

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

ziehen, 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.

been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

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

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

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

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

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

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

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

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

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

(2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

(3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen werden oder zu erwarten sind; oder

(3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer

(4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to

Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder

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

the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or

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

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

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

[(6) a material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.**]**

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

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

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

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

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

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

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

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

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird,

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

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original

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

Benchmark Rate is, or will no longer be, representative, as the case may be; or

(ii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or

(iii) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer**[**n**]** (5) **[**oder (6)**]** der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist

(iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause**[**s**]** (5) **[**or (6)**]** of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.

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

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

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

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

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(3) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

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

(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.

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

[(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten würden. Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf ferner nicht durchgeführt werden, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass diese Anpassung dazu führen würde, dass die zuständige Behörde den nächsten Zinszahlungstag anstelle des

[(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if and to the extent that as a result of such adjustment the Notes would no longer comply with the applicable MREL Requirement. In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if such adjustment could reasonably be expected to result in the competent authority treating the next Interest Payment Date as the effective maturity of the Notes rather than the Maturity Date.**]**

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

Endfälligkeitstags als den effektiven Rückzahlungstag behandeln würde.**]**

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

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

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

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

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

[(4) ***[****Mindest-****] [****und****] [****Höchst-****]*** *Zinssatz.*

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

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

[(4) ***[****Minimum****] [****and****] [****Maximum****]*** *Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.**]**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.**]]**

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

[(5)**]** *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag je Schuldverschreibung wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[**Unter-Einheit**]**[18] **[**Einheit**]**[19] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[18] **[**Einheiten**]**[19] aufgerundet werden.

[(5)**]** *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per Note shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest **[**sub-unit**]**[20] **[**unit**]**[21] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[20] **[**units**]**[21] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**T2-Geschäftstag**]** **[[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen,

[(6)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[**T2 Business Day**]** **[[relevant financial centre(s)]** Business Day**]** (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination,

18 *Nicht für japanische Yen.*
19 *Nur für japanische Yen.*
20 Not for Japanese Yen.
21 Only for Japanese Yen.

baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode, mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

[(7)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

[(7)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

[(8)**]** *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[22]

[(8)**]** *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.[23]

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

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

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

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

[22] *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.*

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

Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of "Actual/365 (Fixed)"

Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.**]**

In the case of "Actual/365 (Sterling)"

Im Fall von "Actual/360"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of "Actual/360"

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

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

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

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

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

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

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

"**J_2**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Datum einfügen]** fällt (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[**der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibung**] [**anderer Betrag**]**.

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling on or around **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[**its Specified Denomination**] [**other amount**]**.

Falls die Emittentin keine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.**]**

[(2) *No Early Redemption at the Option of the Issuer*. Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.**]**

If the Issuer does not have a Call Option, the following applies

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, ist Folgendes anwendbar

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*.

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[**fünf**] [andere Mindestkündigungsfrist] [**und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]] [**Tagen**] [**Geschäftstagen**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldver-

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

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

If the Issuer has a Call Option, the following applies

schreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**" bezeichnet

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][24].

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.

Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"**Call Redemption Date(s)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][25].

(b) Any such notice shall specify:

(i) the series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.

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

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" tritt ein, wenn aufgrund einer Änderung (oder einer anstehenden Änderung, die von der Zuständigen Behörde als hinreichend sicher angesehen wird) (oder einer Änderung der

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

A "**Regulatory Event**" will occur if, as a result of any change (or any pending change which the Competent Authority considers to be sufficiently certain) in, or amendment to, (or any change in, or amendment to the interpretation

[24] *Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) oder die anwendbare Beschreibung derselben einfügen, z.B. "jeden Geschäftstag ab dem **[frühesten möglichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)".*
Im Fall von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.
Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

[25] Insert Call Redemption Date(s) or the applicable description thereof, e.g. "each Business Day during the period from and including **[insert earliest possible Call Redemption Date]** to but excluding the Maturity Date".
In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the series of Notes.
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the series of Notes.

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,

or application of) the directives, laws, regulations or other rules applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany becoming effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes,

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

[die Schuldverschreibungen nicht mehr die anwendbare MREL-Mindestanforderung einhalten, es sei denn, eine solche Nichteinhaltung beruht allein darauf, dass die verbleibende Restlaufzeit der Schuldverschreibungen unter die in den MREL-Vorschriften genannte Mindestlaufzeit fällt oder dass die Anrechnungsobergrenzen für die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in die berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin oder der Gruppe der Emittentin überschritten werden.**]**

[the Notes do no longer comply with the applicable MREL Requirement except where such non-compliance would merely be based on the remaining tenor of the Notes being less than any minimum period prescribed in the applicable MREL regulations or on any applicable limits on the inclusion of the Notes in the eligible liabilities instruments of the Issuer or the Issuer's group being exceeded.**]**

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

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

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt sind, nach denen die Zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.**]**

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the Competent Authority may approve such redemption only if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.**]**

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

(4) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn ein Gross-up-Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt **[im Fall von nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen einfügen:** , und wenn, bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, die Bedingungen in Artikel 78(4)(b) CRR erfüllt sind, nach denen die Zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn sich die geltende

(4) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if a Gross up Event (as defined below) occurs **[in the case of subordinated (Tier 2) Notes insert:** , and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, if the conditions in Article 78(4)(b) CRR are met, pursuant to which the Competent Authority may approve such redemption only if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes**]**. If the Issuer exercises its call right in

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.

accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

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

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

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

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

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

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

Falls die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin bei einem geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückgezahlt

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Notes with effect as of

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

werden können, ist Folgendes anwendbar

durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.**]**

the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.**]**

following applies

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

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

(**[**7**]**) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**" sind an einem Tag in Bezug auf eine vorzeitige Rückzahlung oder einen geplanten Rückkauf der Schuldverschreibungen erfüllt, wenn die Zuständige Behörde und/oder die Abwicklungsbehörde ihre vorherige Zustimmung gemäß Artikel 77ff. CRR oder einer Nachfolgebestimmung erteilt hat. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine solche Zustimmung voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(**[**7**]**) *Conditions to Redemption and Repurchase*. The "**Conditions to Redemption and Repurchase**" are fulfilled on any day with respect to an early redemption or a planned repurchase of the Notes, if the Competent Authority and/or the Resolution Authority has granted the Issuer the prior permission in accordance with Articles 77 *et seq.* CRR or any successor provision. At the time of the issuance of the Notes, such permission requires that either of the following conditions is met:

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

[(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente oder durch Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

(ii) die Emittentin hat der Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung

[(i) before or at the same time as the redemption or the repurchase, the Issuer replaces the Notes with own funds instruments or with eligible liabilities instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer; or

(ii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Resolution Authority that the own funds and eligible liabilities of the Issuer would, following such redemption or repurchase, exceed the

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

oder dem Rückkauf die Anforderungen nach der CRD, der CRR und der BRRD um eine Spanne übersteigen, die die Abwicklungsbehörde im Einvernehmen mit der Zuständigen Behörde für erforderlich hält; oder

(iii) die Emittentin hat der Abwicklungsbehörde hinreichend nachgewiesen, dass die teilweise oder vollständige Ersetzung der berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten durch Eigenmittelinstrumente erforderlich ist, um die Einhaltung der Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.**]**

requirements laid down in the CRD, the CRR and the BRRD by a margin that the Resolution Authority, in agreement with the Competent Authority, considers necessary; or

(iii) the Issuer has demonstrated to the satisfaction of the Resolution Authority that the partial or full replacement of the eligible liabilities with own funds instruments is necessary to ensure compliance with the own funds requirements laid down in the CRR and the CRD for continuing authorisation.**]**

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

[(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

(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 für einen vorab von der Zuständigen Behörde festgelegten Betrag erteilen kann, die Kriterien unterliegt, die sicherstellen, dass jede derartige künftige Rückzahlung bzw. jeder derartige künftige Rückkauf im Einklang mit den oben unter (i) und (ii) festgelegten Bedingungen vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, welche die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

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

(i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser

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

[(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.

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.**]**

(ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that

(A) before or at the same time of the redemption or the repurchase the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer and the Competent Authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

(B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the Competent Authority.**]**

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

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

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

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

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

(**[**8**]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4**[**(2)**][**(3)**] [**to**][**and**] [**(4)**][**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

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

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

§ 5
ZAHLUNGEN

(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)

§ 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

dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

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

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar**: § 1(3) und des**]** § 5(1) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Notes which are represented by a Temporary Global Note the following applies**: § 1(3) and**]** § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Geschäftstage*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

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

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

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

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 werden 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 dem die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) verpflichtet ist, wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Anleihegläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Quellensteuern,

(a) die von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

(b) die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

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 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:

(a) which 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) which are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with the Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or

(c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder

(d) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

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

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue 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.

(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) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, treaty or understanding; or

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

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

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 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
HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

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

§ 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:

"**Hauptzahlstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Berechnungsstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Principal Paying Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Calculation Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

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

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

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

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

(3) *Agents of the Issuer*. The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 9
MITTEILUNGEN

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

[(1) *Bekanntmachung*. Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache **[**sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]**. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

§ 9
NOTICES

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

[(1) *Publication*. Subject to § 11(8) all notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language **[**and in a leading daily newspaper having general circulation in **[specify location]**, presumably in the **[insert applicable newspaper having general circulation]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

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

[(1) *Publication.* Subject to § 11(8) all notices concerning the Notes will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the **[insert relevant stock exchange]** by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (**[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

Im Fall von Schuldverschreibungen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[*Mitteilungen an das Clearingsystem.* Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern wirksam mitgeteilt.**]**

[*Notification to Clearing System.* Subject to § 11(8) the Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In case of Notes which are unlisted the following applies

§ 10
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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

§ 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
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5ff.

§ 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

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.

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

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

[Eine Änderung der Anleihebedingungen gemäß diesem § 11(1) steht unter dem Vorbehalt

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und

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

[An amendment of the Terms and Conditions under this § 11(1) is subject to

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and

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

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

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

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

(a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Instrumente des Ergänzungskapitals gemäß Artikel 63 CRR der Emittentin; und

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

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

(a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Article 63 CRR; and

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

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

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 SchVG betreffen, bedürfen, vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

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

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 paragraph 3, Nos. 1 to 9 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

Gläubigerversammlung nach § 9 SchVG gefasst.

Noteholder's meeting in accordance with § 9 SchVG.

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

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

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

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

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

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

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

(7) *Noteholders' Representative*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar

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

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

If no Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies

substance of the Terms and Conditions or other material matters.**]**

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist Folgendes anwendbar

[Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]** (der "**Gemeinsame Vertreter**"). Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.**]**

[The common representative (the "**Noteholders' Representative**") shall be **[Noteholders' Representative]**. The liability of the Noteholders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Noteholders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.**]**

If the Noteholders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

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

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

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

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

§ 12
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

§ 12
FINAL CLAUSES

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

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

(2) *Erfüllungsort*. Erfüllungsort ist Kornwestheim, Bundesrepublik Deutschland.

(2) *Place of Performance*. Place of performance is Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Jurisdiction*. Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, non-exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes is the district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany.

In the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:

Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000

(3) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines ausschließlichen Gerichtsstandes für besondere rechtliche Streitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist ausschließlich das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland zuständig für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Jurisdiction*. Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, the district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

In the case of Notes issued with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, the following applies:

gilt Folgendes:

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre **[im Fall der Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:** oder (c) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist**]**.

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes **[in the case of Notes issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies**: or (c) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement**]**.

§ 13
SPRACHE

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

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

§ 13
LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation insert

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

OPTION III – Pfandbriefbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / **[**und**]** folgende Preiskomponenten: **[●]** / **[●]]** **[**wird / werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) **[**am **[**Datum**]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[The aggregate principal amount / **[**and**]** following price components: **[●]** / **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) **[**on **[date]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**on the website of **[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[stock exchange (Internet Address)]]** / in **[newspaper(s)] / [●]]**.**]**

The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, PFANDBG

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie der Hypothekenpfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**")[26] im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**: (vorbehaltlich § 1(4))**]** von **[**bis zu**]** **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, PFANDBG

(1) *Currency; Denomination*. This series of mortgage pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**")[27] in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert**: (subject to § 1(4))**]** of **[**up to**]** **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

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

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die**

[(3) *Permanent Global Note*. The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: without interest coupons**]**. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the**

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

[26] *Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.*
[27] The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: und Zinsscheine**]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: and interest coupons**]** will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.**]**

Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Global-Pfandbrief (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: ohne Zinsscheine**]** verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders**[**,**]** **[**und**]** sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: und Zinsscheine**]** werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: without interest coupons**]**. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: without interest coupons**]**. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)**[**,**]** **[**and**]** are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert**: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: and interest coupons**]** will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as

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

Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage 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.**]**

required by U.S. tax law. **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest.**]** Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).**]**

(4) *Clearingsystem.* **[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Die**] [im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Jede**]** Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar**: jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "**ICSDs**")**] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* **[In the case of Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note insert**: The**] [in case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note insert**: Each**]** global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System the following applies**: each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [insert other international clearing system, address]** and any successor in such capacity.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe so

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

so verbrieften Pfandbriefe ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Pfandbriefgläubiger.* "**Pfandbriefgläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(6) *PfandBG*. "**PfandBG**" bezeichnet das Pfandbriefgesetz, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des PfandBG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des PfandBG in diesen Pfandbriefbedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

(6) *PfandBG*. "**Pfandbrief Act**" means the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the Pfandbrief Act are amended or replaced, the reference to provisions of the Pfandbrief Act as used in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 2
STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN

Die Pfandbriefe begründen nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des PfandBG gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen

§ 2
STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all

Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

other obligations of the Issuer under mortgage Pfandbriefe.

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen[28] einfügen:

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe[29] insert:

§ 3
ZINSEN

§ 3
INTEREST

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ohne Step-Up bzw. Step-Down ist Folgendes anwendbar

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit **[**mindestens[30]**]** **[Zinssatz]** % *per annum* verzinst.

Die Zinsen sind **[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[**(erster **[**langer**]** **[**kurzer**]** Kupon)**]**.**]**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[**at least[31]**]** **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**").

Interest shall be payable **[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[**(first **[**long**]** **[**short**]** coupon)**]**.**]**

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

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

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

[mindestens[30]**]** **[●]** % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

[mindestens[30]**]** [32]**[[●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]**;

[mindestens[30]**]** **[●]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).

Die Zinsen sind **[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[**(erster **[**langer**]** **[**kurzer**]** Kupon)**]**.**]**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the following rates from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**"):

[at least[31]**]** **[●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**;

[at least[31]**]** [33]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]]**;

[at least[31]**]** **[●]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

Interest shall be payable **[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]** in arrear on **[Interest Payment Date(s)]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[**(first **[**long**]** **[**short**]** coupon)**]**.**]**

In the case of Step-Up or Step-Down Pfandbriefe the following applies

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for

---

28 *Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.*
29 In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.
30 *Der Zinssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) nach Ende der Zeichnungsfrist auf der Grundlage der dann maßgeblichen Marktbedingungen festgesetzt und kann zu Gunsten der Anleger geändert werden.*
31 The rate of interest will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB) on the basis of prevailing market conditions after the end of the subscription period and may change in favour of investors.
32 *Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.*
33 Further periods to be inserted.

werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[34]

redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.[35]

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

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

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"

[(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

[(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

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

[34] *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.*

[35] 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).

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];

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

Where:

"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];

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

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

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

Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of "Actual/365 (Fixed)"

Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.**]**

In the case of "Actual/365 (Sterling)"

Im Fall von "Actual/360"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of "Actual/360"

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

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

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

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

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

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

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

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

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

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

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

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

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

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

§ 3
ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen*. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

§ 3
INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest*. There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe.

(2) *Auflaufende Zinsen*. Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.[36]**]**

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.[37]**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe am **[Datum einfügen]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[**der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs**] [anderer Betrag]**.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist berechtigt jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Pfandbriefe können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung*. Die Pfandbriefgläubiger **[falls die Emittentin keine Call-Option hat**: und die Emittentin**]** sind nicht berechtigt, die Rückzahlung der Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4), (5) und (6) einfügen[38]

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*.

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[**fünf**] [andere Mindestkündigungsfrist] [**und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]] [**Tagen**] [**Geschäftstagen**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

Notice: Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act.

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be **[**its Specified Denomination**] [other amount]**.

(2) *Repurchase.* The Issuer or any subsidiary may repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at any time. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(3) *No Early Redemption*. The Pfandbriefholders **[if the Issuer has no Call Option**: and the Issuer**]** shall not be entitled to require the redemption of the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4), (5) and (6)[39]

[(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may, on giving not less than **[**five**] [other Minimum Notice to Pfandbriefholders] [**and not more than **[Maximum Notice to Pfandbriefholders]] [**days'**] [**Business Days'**]** prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer

[36] *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.*

[37] 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).

[38] *Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.*

[39] Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.

Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.

"**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**" bezeichnet

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][40].

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call), der ein Geschäftstag sein muss.**]**

shall redeem the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date**]** on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"**Call Redemption Date(s)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][41].

(b) Any such notice shall specify:

(i) the series and securities identification numbers of the Pfandbriefe subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.**]**

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

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Pfandbriefe (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Pfandbriefe) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefe einfügen**: zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* The Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe originally issued (including any Pfandbriefe additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption**]** on the date fixed for redemption.**]**

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

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

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

([6]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*.

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

[Für die Zwecke des § 4(4) [und (5)] entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

[(a) Für die Zwecke des § 4(4) [und (5)] entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief dem Amortisationsbetrag.

(b) Der "**Amortisationsbetrag**" eines Pfandbriefs entspricht dem Produkt aus

(i) der Festgelegten Stückelung und

(ii) dem Ergebnis der folgenden Formel:

$$RK \times (1 + ER)^y$$

Dabei gilt Folgendes:

"**RK**" entspricht [Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz];

"**ER**" entspricht [Emissionsrendite ausgedrückt als Dezimalbetrag], und

"**y**" entspricht [einer Bruchzahl, deren Zähler der tatsächlichen Anzahl von Tagen ab dem **[Tag der Begebung der ersten Tranche der Pfandbriefe]** (einschließlich) bis zu dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag (ausschließlich) oder (gegebenenfalls) dem Tag, an dem der betreffende Pfandbrief fällig und rückzahlbar wird, (ausschließlich), entspricht und deren Nenner 366 ist für die Tage des Zeitraums, die in ein Schaltjahr fallen und 365 ist für die Tage des Zeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen] **[anderer Zinstagekoeffizient]**.]

([6]) *Early Redemption Amount*.

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies

[For purposes of § 4(4) [and (5)] the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.]

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies

[(a) For purposes of § 4(4) [and (5)] the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Amortized Face Amount.

(b) The "**Amortized Face Amount**" of a Pfandbrief shall be an amount equal to the product of

(i) the Specified Denomination, and

(ii) the result of the following formula:

$$RP \times (1 + AY)^y$$

Where:

"**RP**" means [Reference Price expressed as a percentage];

"**AY**" means [Amortisation Yield expressed as a decimal]; and

"**y**" is [a fraction the numerator of which is equal to the actual number of days from and including **[Issue Date of the first Tranche of the Pfandbriefe]** to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Pfandbrief becomes due and repayable and the denominator of which is 366 for the days of the period falling in a leap year and 365 for the days of the period falling in a non-leap year] **[other day count fraction]**.]

§ 5
ZAHLUNGEN

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

§ 5
PAYMENTS

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

Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des **[im Fall von Pfandbriefen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar**: § 1(3) und des**]** § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note the following applies**: § 1(3) and**]** § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Geschäftstage*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen**: weitere**]** Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[**sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**relevante(s) Finanzzentrum(en)**]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln**] [**.**] [**und**] [[**sowie**]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des

(5) *Business Days*. If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until the next such Business Day and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert**: further**]** interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[**as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[**relevant financial centre(s)**]** settle payments in the Specified Currency**] [**.**] [**and**] [[**as well as**]** all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

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

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

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

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

§ 6
STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt verpflichtet ist, wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

Die Emittentin ist ferner nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen Internal

§ 6
TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding, the Issuer will deduct or withhold such Withholding Taxes and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

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

Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Pfandbriefgläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"), or to indemnify any Pfandbriefeholder in relation to any FATCA Withholding.

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 7
PRESENTATION PERIOD

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

§ 8
HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE

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

"**Hauptzahlstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

Die Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

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

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Pfandbriefgläubigern begründet.

§ 8
PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENT

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

"**Principal Paying Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

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

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

(3) *Agents of the Issuer*. The Principal Paying Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Pfandbriefholder.

	§ 9 MITTEILUNGEN	§ 9 NOTICES	
Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar	**[**(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache **[**sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]**. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**[42]	**[**(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language **[**and in a leading daily newspaper having general circulation in **[specify location]**, presumably in the **[insert applicable newspaper having general circulation]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**[43]	**In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies**
Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar	**[**(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der **[betreffende Börse einfügen]** dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der **[betreffende Börse einfügen]** (**[Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**	**[**(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the **[insert relevant stock exchange]** by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (**[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**	**In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies**
Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar	**[**(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Sofern die Vorschriften der **[betreffende Börse einfügen]** es zulassen und sofern eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) rechtlich nicht erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach vorstehendem § 9(1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.**]**	**[**(2) *Notification to Clearing System.* If the rules of the **[insert relevant stock exchange]** so permit and if a publication set forth in § 9(1) is not legally required, the Issuer may, in lieu of publication set forth in § 9(1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Pfandbriefholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**	**In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies**
Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar	**[***Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.**]**	**[***Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Pfandbriefholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**	**In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies**

[42] *Jumbo Pfandbriefen werden an einem regulierten Markt innerhalb der EU notiert.*
[43] Jumbo Pfandbriefe are listed on a regulated market within the EU.

§ 10
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE

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

§ 10
FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE

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

§ 11
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

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

(2) *Erfüllungsort*. Erfüllungsort ist Kornwestheim, Bundesrepublik Deutschland.

§ 11
FINAL CLAUSES

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

(2) *Place of Performance*. Place of performance is Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

Im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the non-exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

In the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:

Im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

In the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, the following applies:

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Pfandbriefgläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank

(4) *Enforcement*. Any Pfandbriefholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) a copy of the Pfandbrief in global form

gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre **[im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:** oder (c) 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 Pfandbriefgläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe **[in the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies**: or (c) 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 Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12
SPRACHE

Falls die Pfandbriefbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

§ 12
LANGUAGE

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

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the German language with an English language translation the following applies

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the English language with a German language translation insert

Hinweis zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG:

Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act:

(1) *Rückzahlungsbeträge*. Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter berechtigt, die Fälligkeiten der Tilgungszahlungen zu verschieben, sofern

(1) *Final Redemption Amounts*. In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be authorised to extend the maturity of the

zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit die folgenden Voraussetzungen unter (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(a) Das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;

(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und

(c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums, unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten, ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Pfandbrief-verbindlichkeiten, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Emission nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

redemption payments if, at the time the maturity is extended, the pre-conditions listed in (a) through (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

(a) The maturity extension is necessary to prevent the Pfandbriefbank with limited business activity from becoming insolvent;

(b) the Pfandbriefbank with limited business activity is not over-indebted; and

(c) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activity will be able, at the latest after the expiry of the longest possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension, to fulfil its liabilities that are due at that time.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest*. In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Pfandbrief liabilities that would have matured also without the extension can still be fulfilled during the extension period provided that the liabilities of an issue may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities under series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter entspricht der Rückzahlungsbetrag am hinausgeschobenen Endfälligkeitstag dem zu diesem Tag entsprechend § 4(5)(b) dieser Pfandbriefbedingungen zu bestimmenden Amortisationsbetrag.

(5) *Interest accruing during the extension period*. In the event of an extension of maturity by a cover pool administrator, the Final Redemption Amount on the extended scheduled maturity date corresponds to the Amortisation Amount to be determined as of that date in accordance with § 4(5)(b) of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bis 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen.

(6) *Notices under § 30 paragraph 2c of the Pfandbrief Act*. The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 paragraph 2a through 2b of the Pfandbrief Act, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the relevant class of Pfandbriefe published pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies mutatis mutandis to any redemption payments made prior to the expiry of the extension period.

OPTION IV – Pfandbriefbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt werden.

[[Der Gesamtnennbetrag / **[**und**]** folgende Preiskomponenten: **[●]** / **[●]]** **[**wird / werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) **[**am **[**Datum**]** / nach Ende der Zeichnungsfrist**]** festgesetzt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[Börse (Internet-Adresse)]]** / in **[Tageszeitung(en)]** / **[●]]** bekannt gemacht.**]**

[[The aggregate principal amount / **[**and**]** following price components: **[●]** / **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) **[**on **[date]** / after the end of the subscription period**]** and **[**together with **[●]]** notified without undue delay **[**on the website of **[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / **[stock exchange (Internet Address)]]** / in **[newspaper(s)] / [●]]**.**]**

The following paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the aggregate principal amount and/or price components will be determined on a later date.

PFANDBRIEFBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, PFANDBG

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie der Hypothekenpfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar**: (vorbehaltlich § 1(4))**]** von **[**bis zu**]** **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, PFANDBG

(1) *Currency; Denomination*. This series of mortgage pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert**: (subject to § 1(4))**]** of **[**up to**]** **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

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

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht

[(3) *Permanent Global Note*. The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert**: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to

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

ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.**]**

Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Global-Pfandbrief (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders**[**,**]** **[**und**]** sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)**]**. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch wird nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die an oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)**[**,**]** **[**and**]** are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert**: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper**]**. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.

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

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

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.**]**

such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).**]**

(4) *Clearingsystem.* **[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Die**] [im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen**: Jede**]** Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar**: jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

(4) *Clearing System.* **[In the case of Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note insert**: The**] [in case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note insert**: Each**]** global note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied. "**Clearing System**" means **[if more than one Clearing System the following applies**: each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [insert other international clearing system, address]** and any successor in such capacity.

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach

[The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the global note the Issuer instructs the ICSDs that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry

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

dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

[If the Temporary Global Note is an NGN, the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer instructs the ICSDs that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

(5) *Pfandbriefgläubiger.* "**Pfandbriefgläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an **[**der**] [**den**]** Globalurkunde**[**n**].]**

(6) *PfandBG*. "**PfandBG**" bezeichnet das Pfandbriefgesetz, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des PfandBG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des PfandBG in diesen Pfandbriefbedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

(6) *PfandBG*. "**Pfandbrief Act**" means the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the Pfandbrief Act are amended or replaced, the reference to provisions of the Pfandbrief Act as used in these Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 2
STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN

Die Pfandbriefe begründen nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des PfandBG gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 2
STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under mortgage Pfandbriefe.

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Jeder Pfandbrief wird bezogen auf seine Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Each Pfandbrief shall bear interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Rate of Interest (as defined below) from and including **[insert Interest Commencement Date]**

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

(the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date (each such period, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe for each Interest Period shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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

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

(c) "**Geschäftstagekonvention**" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

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

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the Modified Following Business Day Convention adjusted the following applies

Im Fall der FRN (Floating Rate Pfandbriefe – variabel verzinsliche Pfandbriefe) - Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number]** months after the preceding applicable payment date.**]**

In the case of the Floating Rate Pfandbriefe (FRN) Convention adjusted the following applies

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[postponed to the next day which is a Business Day.**]**

In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies

Im Fall der vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies

(d) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem **[**sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln**] [.] [**und**] [[**sowie**]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

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

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

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

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System

(d) "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System **[**as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[**relevant financial centre(s)**]** settle payments in the Specified Currency**] [.] [**and**] [[**as well as**]** all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor system (T2) are open to effect payments.**]**

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

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

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

(a) For each Interest Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

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

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

Where:

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

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

"**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by

des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem (T2) betriebsbereit ist.

the Eurosystem or any successor system (T2) is operating.

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

"**Original Benchmark Rate**" on any day means (subject to § 3(3)) the **[***1 / 3 / 6 / 12***]**-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on the Screen Page as of, 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

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

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

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die **[**erste**] [**letzte**]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzzinssätzen fest, von denen (i) der eine Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzzinssatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzzinssatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

In respect of the **[**first**] [**last**]** Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference interest rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference interest rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference interest rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

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

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

(a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(g) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.

(a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(g)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).

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

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

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

(c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

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

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

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

(i) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß § 3(2) und diesem § 3(3); und/oder

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

(c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate.

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

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

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

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

(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

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

(ii) the definitions of the terms "Business Day", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

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

(e) *Mitteilungen etc.*

(A) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.

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

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

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

(e) *Notices etc.*

(A) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, any Benchmark Amendments and the relevant Effective Date determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be, to the Issuer, the Principal Paying Agent and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.

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

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback rate, as the case may be, and the relevant Effective Date, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Pfandbriefholders.

(C) The Terms and Conditions of the Pfandbriefe shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments or the fallback

rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

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

(1) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von einem Maßgeblichen Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(2) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (1) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder

(3) (sofern die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass kein solcher Spread üblicherweise angewendet wird und dass das Folgende für die Pfandbriefe angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter-Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

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

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

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

(1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von

(f) As used in this § 3(3):

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

(1) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(2) (if no recommendation pursuant to clause (1) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion; or

(3) (if the Calculation Agent in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Pfandbriefe) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

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

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

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

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the

oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

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

(2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or

(3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen werden oder zu erwarten sind; oder

(3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder

(4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or

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

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

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

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

[(6) a material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.**]**

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

Folgendes anwendbar

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

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

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

(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:

(i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(ii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(iii) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der

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

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

(2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or 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 the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(3) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is, or will no longer be, representative, as the case may be; or

(ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or

(iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause**[**s**]** (5) **[**or (6)**]** of the definition of the

Ziffer**[**n**]** (5) **[**oder (6)**]** der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist

term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.

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

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

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

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

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(3) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

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

(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.

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

[(4) ***[****Mindest-****] [****und****] [****Höchst-****]*** *Zinssatz.*

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

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

[(4) ***[****Minimum****] [****and****] [****Maximum****]*** *Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.**]**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.**]]**

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

[(5)**]** *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag je Pfandbrief wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[**Unter-

[(5)**]** *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The Interest Amount per Pfandbrief shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resulting figure

Einheit**]**[44] **[**Einheit**]**[45] der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[**Unter-Einheiten**]**[44] **[**Einheiten**]**[45] aufgerundet werden.

to the nearest **[**sub-unit**]**[46] **[**unit**]**[47] of the Specified Currency, with 0.5 of such **[**sub-units**]**[46] **[**units**]**[47] being rounded upwards.

[(6)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der jeweilige Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**T2-Geschäftstag**]** **[[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag**]** (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode, mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

[(6)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[**T2 Business Day**]** **[[relevant financial centre(s)]** Business Day**]** (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

[(7)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend.

[(7)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Pfandbriefholders.

[(8)**]** *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.[48]

[(8)**]** *Accrual of Interest*. The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.[49]

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

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

---

44 *Nicht für japanische Yen.*
45 *Nur für japanische Yen.*
46 Not for Japanese Yen.
47 Only for Japanese Yen.
48 *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.*
49 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).

des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

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

Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of "Actual/365 (Fixed)"

Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.**]**

In the case of "Actual/365 (Sterling)"

Im Fall von "Actual/360"

[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of "Actual/360"

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

"**T_1**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

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

"**D_1**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T_1 gleich 30 ist; und

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

number would be 31, in which case D_1 will be 30; and

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

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

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

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

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

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

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

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

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

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

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

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

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

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

§ 4
RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Datum einfügen]** fällt (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

§ 4
REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling on or around **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

Notice: Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[**der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs**] [anderer Betrag].**

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be **[**its Specified Denomination**] [other amount]**.

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist berechtigt jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Pfandbriefe können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(2) *Repurchase.* The Issuer or any subsidiary may repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise at any time. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung*. Die Pfandbriefgläubiger **[falls die Emittentin keine Call-Option hat**: und die Emittentin**]** sind nicht berechtigt, die Rückzahlung der Pfandbriefe vor dem Endfälligkeitstag zu verlangen.

(3) *No Early Redemption*. The Pfandbriefholders **[if the Issuer has no Call Option**: and the Issuer**]** shall not be entitled to require the redemption of the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4), (5) und (6) einfügen:

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4), (5) and (6):

[(4) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[**fünf**] [andere Mindestkündigungsfrist] [**und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]] [**Tagen**] [**Geschäftstagen**]** mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**" bezeichnet

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen][50].

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

[(4) Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, at any time on giving not less than **[**five**] [other Minimum Notice to Pfandbriefholders] [**and not more than **[Maximum Notice to Pfandbriefholders]] [**days'**] [**Business Days'**]** prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"**Call Redemption Date(s)**" means

[insert Call Redemption Date(s)][51].

(b) Any such notice shall specify:

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

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) der ein Geschäftstag sein muss.

(i) the series and securities identification numbers of the Pfandbriefe subject to redemption; and

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption which must be a Business Day.

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

[(5) *Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) jederzeit durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Geschäftstag sein muss) zu kündigen, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt **[**75**][●]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Pfandbriefe (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Pfandbriefe) von der Emittentin zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet wurden. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.**]**

[(5) *Early Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* The Issuer may, at any time on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of the date of redemption fixed in the notice (which must be a Business Day) if at any time **[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Pfandbriefe originally issued (including any Pfandbriefe additionally issued in accordance with § 10) have been redeemed or repurchased by the Issuer and, in each case, cancelled. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.**]**

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

(**[**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke des § 4(4) **[**und**] [**(5)**]** entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.

(**[**6**]**) *Early Redemption Amount*. For purposes of § 4(4) **[**and**] [**(5)**]** the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.

§ 5
ZAHLUNGEN

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

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

§ 5
PAYMENTS

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

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

Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des [**im Fall von Pfandbriefen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des]** § 5(1) bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der US-amerikanischen Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Pfandbriefe which are represented by a Temporary Global Note the following applies**: § 1(3) and**]** § 5(1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Geschäftstage*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(5) *Business Days*. If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until the next such Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

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

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

wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

§ 6
STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt verpflichtet ist, wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

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

§ 6
TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding, the Issuer will deduct or withhold such Withholding Taxes and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

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

§ 7
VORLEGUNGSFRIST

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

§ 7
PRESENTATION PERIOD

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

§ 8
HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

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

"**Hauptzahlstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Berechnungsstelle**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

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

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

(3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Pfandbriefgläubigern begründet.

§ 8
PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

"**Principal Paying Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

"**Calculation Agent**":

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim**] [●]**

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

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

(3) *Agents of the Issuer*. The Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Pfandbriefholder.

§ 9
MITTEILUNGEN

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer

§ 9
NOTICES

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English

In the case of Pfandbriefe which are

am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist Folgendes anwendbar

Sprache **[**sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in **[Ort einfügen]**, voraussichtlich **[Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]**. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

language **[**and in a leading daily newspaper having general circulation in **[specify location]**, presumably in the **[insert applicable newspaper having general circulation]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the following applies

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind und falls eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Internetseite der betreffenden Börse möglich ist, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache und soweit die Regeln der **[betreffende Börse einfügen]** dies verlangen, durch elektronische Publikation auf der Internetseite der **[betreffende Börse einfügen]** (**[Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language and to the extent required by the rules of the **[insert relevant stock exchange]** by means of electronic publication on the internet website of the **[insert relevant stock exchange]** (**[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).**]**

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on a stock exchange and if notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant stock exchange, the following applies

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden und falls die Regularien dieser Börse es zulassen, ist Folgendes anwendbar

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

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

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange and in which case the rules of such stock exchange allow for this way of publication, the following applies

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[*Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.**]**

[*Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Pfandbriefholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

§ 10
BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Tranchen von Pfandbriefen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns

§ 10
FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE

The Issuer may from time to time, without the consent of the Pfandbriefholders, issue further Tranches of Pfandbriefe having the same conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest

und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

Commencement Date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe.

§ 11
SCHLUSSBESTIMMUNGEN

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

(2) *Erfüllungsort*. Erfüllungsort ist Kornwestheim, Bundesrepublik Deutschland.

§ 11
FINAL CLAUSES

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

(2) *Place of Performance*. Place of performance is Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

Im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the non-exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

In the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies:

Im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 gilt Folgendes:

(3) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Jurisdiction*. The district court (*Landgericht*) in Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall be the exclusive court of venue for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

In the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, the following applies:

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Pfandbriefgläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Pfandbriefgläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (a) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Pfandbriefgläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter Ziffern (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine

(4) *Enforcement*. Any Pfandbriefholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (a) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to clauses (i) and (ii) and (b) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe **[in the case of Pfandbriefe issued with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, the following applies**: or (c) any other means of

Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre **[im Fall der Emission von Pfandbriefen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 gilt Folgendes**: oder (c) 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 Pfandbriefgläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

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 Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12
SPRACHE

§ 12
LANGUAGE

Falls die Pfandbriefbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

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

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the German language with an English language translation the following applies

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Pfandbriefbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[These Terms and Conditions of the Pfandbriefe are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the English language with a German language translation insert

Hinweis zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG:

(1) *Rückzahlungsbeträge*. Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter berechtigt, die Fälligkeiten der Tilgungszahlungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit die folgenden Voraussetzungen unter (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einen Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(a) Das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit

Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act:

(1) *Final Redemption Amounts*. In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be authorised to extend the maturity of the redemption payments if, at the time the maturity is extended, the pre-conditions listed in (a) through (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

(a) The maturity extension is necessary to prevent the Pfandbriefbank with limited

der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;

(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und

(c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums, unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten, ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

(2) *Zinsen*. Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums*. Pfandbrief-verbindlichkeiten, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Emission nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG*. Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der

business activity from becoming insolvent;

(b) the Pfandbriefbank with limited business activity is not over-indebted; and

(c) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activity will be able, at the latest after the expiry of the longest possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension, to fulfil its liabilities that are due at that time.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Interest*. In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments*. The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period*. Pfandbrief liabilities that would have matured also without the extension can still be fulfilled during the extension period provided that the liabilities of an issue may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities under series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(5) *Interest accruing during the extension period*. Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

(6) *Notices under § 30 paragraph 2c of the Pfandbrief Act*. The cover pool administrator

Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bis 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen.

must publish any extension of maturity under § 30 paragraph 2a through 2b of the Pfandbrief Act, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the relevant class of Pfandbriefe published pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies mutatis mutandis to any redemption payments made prior to the expiry of the extension period.

FORM OF FINAL TERMS

[In case of Notes admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, insert: The Final Terms will be displayed on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de).**]**

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients and eligible counterparties only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients and eligible counterparties, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; and (ii) [all channels][the following channels] for distribution of the Notes to professional clients and eligible counterparties are appropriate [: [●]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.][52]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [ausschließlich professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●]; und (ii) [alle Kanäle][die folgenden Kanäle] für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind [: [●]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.][53]

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [only] [as follows: client category:] eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); [knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; and (ii) [all channels] [the following channels] for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate[: [●]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target

---

52 Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

53 *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".*

market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.][●][54]

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [ausschließlich] [folgender ist: Kundenkategorie:] geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst[; Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●] und (ii) [alle Kanäle] [die folgenden Kanäle] für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind[: [●]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.][●][55]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; EITHER[56] [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR[57] [(ii) the following channels for distribution of the Notes are appropriate: [●][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable][58].][59]

---

54 Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

55 *Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepteure, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.*

56 Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**").

57 *Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.*

58 If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

59 Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "*Retail Investor Target Market*".

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●]; ENTWEDER[60] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER[61] [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind: [●] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit][62], zu bestimmen.][63]

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [as follows: client category:] professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") ("UK MiFIR"), eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; [knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; EITHER[64] [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services][65]] OR[66] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate – investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s']

---

60 *Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") ESMA komplex sind.*

61 *Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Artikel 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

62 *Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

63 *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".*

64 Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

65 This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

66 Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable][67].][●][68]

[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [folgender ist: Kundenkategorie:] professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR"), geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und Kleinanleger, im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; [Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profils des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●] ENTWEDER[69] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen][70]] ODER[71] [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]. [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen.] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit][72], zu bestimmen.][73]

[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

---

67 If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

68 Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

69 *Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).*

70 *Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.*

71 *Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.*

72 *Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.*

73 *Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepteure kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.*

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.][74]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EWR – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung ("Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.][75]

[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.][76]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN GB – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen Fassung ("FSMA") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationales Rechts ist[; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil

---

[74] Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable".

[75] *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR" für "Nicht anwendbar" erklären.*

[76] Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and *vice versa* such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless specified as "Not Applicable".

des nationalen Rechts ist (die "UK Prospektverordnung")]. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.][77]

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA") – The Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of *Singapore*) and (ii) Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).]

[*Singapore Securities and Futures Act Produkteinstufungsmitteilung gemäß Section 309B(1)(c) des Securities and Futures Act 2001 von Singapur, in der jeweils geänderten oder ergänzten Fassung (der "SFA") – Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich (i) um prescribed capital markets products (wie in den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur definiert) und (ii) um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS-Bekanntmachung FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products definiert).*]

[77] *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einzufügen wären, sofern sie nicht für "Nicht anwendbar" erklärt wurden.*

[Date**]**
[**Datum**]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
Legal Entity Identifier (LEI): 529900S1KHKOEQL5CK20

[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Title of Notes]
[*Gesamtnennbetrag der Tranche*] [*Bezeichnung der Schuldverschreibungen*]

[to be consolidated and form a single series with the **[insert original tranche(s)]** issued on **[date(s)]]**

[*die mit der **[ursprüngliche Tranche(n) einfügen]**, begeben am **[Datum/Daten]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden***]**

issued as
begeben als

Series	**[●]**,	Tranche	**[●]**
Serie	**[●]**,	*Tranche*	**[●]**

under the
unter dem

Euro 5,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

[Issue Price:	**[●]** per cent.]
[Emissionspreis:	***[●]*** *%]*

Issue Date:	**[●]**
Begebungstag:	***[●]***

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 31 July 2024 **[**(as supplemented by the supplement**[**s**]** to the base prospectus dated [●])**]** (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG). Full information on the Issuer and the **[**offer**][**issue**]** of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.**]**[78]

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 31. Juli 2024 **[**(ergänzt durch **[**den**][**die**] [**Nachtrag**][**Nachträge**]** zum Basisprospekt vom **[●])]** (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und **[**das Angebot**][**die Emission**]** der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

***[**Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.**]**[79]*

[78] Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent thereof in any other currency.

[79] *Nicht* anwendbar *im Fall einer* Emission *von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.*

PART I – CONTRACTUAL TERMS

[A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes or Pfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

The Terms and Conditions applicable to the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** (the "**Conditions**")**[**, and the English language translation thereof,**]** are as set out below.

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**

[In the case of Pfandbriefe with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**

[In the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]]**

[B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III, or Option IV including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to **[**zero coupon**] [**Notes (other than Pfandbriefe)**] [**Pfandbriefe**]** with **[**fixed**] [**floating**]** interest rates set forth in the Base Prospectus as **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**] [**Option IV**]** (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").**]**

[Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms.]

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

[A. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen bzw. Pfandbriefen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III, oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]***

*Die für die **[**Schuldverschreibungen**][**Pfandbriefe**]** geltenden **[**Anleihebedingungen**][**Pfandbriefbedingungen**]** (die "**Bedingungen**") **[**sowie deren englischsprachige Übersetzung**]** sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[**Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.**]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]

[B. ***[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]***

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nullkupon] [Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)] [Pfandbriefe] mit [fester] [variabler] Verzinsung Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] im Basisprospekt enthalten ist (die "**Anleihebedingungen**"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

*. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, [CERTAIN DEFINITIONS][PFANDBG]

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, [EINZELNE DEFINITIONEN][PFANDBG]

Specified Currency:	**[●]**[80]
Festgelegte Währung:	***[●]***[81]
Aggregate principal amount:	**[●]**[82]
Gesamtnennbetrag:	***[●]***[83]
Aggregate principal amount in words:	**[●]**[84]
Gesamtnennbetrag in Worten:	***[●]***[85]
Specified Denomination:	**[●]**[86]
Festgelegte Stückelung:	***[●]***[87]

Global Note

Globalurkunde

☐ Permanent Global Note

Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note – Exchange

Vorläufige Globalurkunde – Austausch

Clearing System(s)

Clearingsystem(e)

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF)

☐ Clearstream Banking S.A., Luxembourg (CBL) / Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear)

☐ Other international clearing system	**[**insert other international clearing system, address**]**
Anderes internationales Clearingsystem	**[***anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen***]**

Form of Global Note

Form der Globalurkunde

☐ New Global Note

New Global Note

☐ Classical Global Note or deposited with CBF

Classical Global Note oder Verwahrung durch CBF

---

80 The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

81 *Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.*

82 Insert currency and amount of the Tranche.

83 *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

84 Insert currency and amount in words of the Tranche.

85 *Währung und Betrag in Worten der Tranche einfügen.*

86 The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

87 *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht. Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.*

Business Day[88]

Geschäftstag[89]

☐ Relevant financial centre(s): **[●]**[90]

Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren: ***[●]***[91]

☐ T2

§ 2 STATUS [IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER][92]

§ 2 STATUS [IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN][93]

☐ Preferred senior Notes

Bevorrechtigte nicht-nachrangige Schuldverschreibungen

☐ Non-preferred senior Notes

Nicht-bevorrechtigte nicht-nachrangige Schuldverschreibungen

☐ Subordinated (Tier 2) Notes

Nachrangige (Tier 2) Schuldverschreibungen

§ 3 INTEREST

§ 3 ZINSEN

☐ **Option I**

☐ **Fixed Rate Notes**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

☐ Without Step-Up or Step-Down

Ohne Step-Up bzw. Step-Down

Rate of Interest: **[**at least[94]**] [●]** per cent. *per annum*

Zinssatz: ***[****mindestens*[95]***] [●]*** *% per annum*

☐ Step-Up or Step-Down

Step-Up bzw. Step-Down

Interest Rate and Interest Terms: **[**at least[94]**] [●]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[**date**]**

[at least[94]**]** [96]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[**date**]** to but excluding **[**date**]]**

[at least[94]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[**date**]** to but excluding the Maturity Date.

---

88 Only to be completed for an issue of Notes under Option I and II.

89 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I und II.

90 Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

91 Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

92 Only to be completed for an issue of Notes under Option I and II.

93 *Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I und II.*

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

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

96 Further periods to be inserted.

Zinssätze und Verzinsungszeiträume:	*[mindestens[97]] [●] % per annum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)* *[mindestens[97]] [98][[●] % per annum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]* *[mindestens[97]] [●] % per annum ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).*
Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Interest Period:	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]**
Zinsperiode:	*[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]*
Interest Payment Date(s):	**[●]**
Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Interest Payment Date:	**[●] [**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**]**
Erster Zinszahlungstag:	***[●] [**(erster **[**langer**] [**kurzer**]** Kupon)**]***
Day Count Fraction	
Zinstagequotient	
☐ Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	**[●]**
Feststellungstermin(e):	***[●]***
☐ Actual/Actual (ISDA)	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/365 (Sterling)	
☐ Actual/360	
☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐ 30E/360 / Eurobond Basis	

☐ **Zero Coupon Notes**

Nullkupon-Schuldverschreibungen

☐ **Option II**

Floating Rate Notes

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates	
Zinszahlungstage	
Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***

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

[98] *Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.*

Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***
Business Day Convention	
Geschäftstagekonvention	
☐ Modified Following Business Day Convention adjusted	
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)	
☐ FRN Convention adjusted	**[**insert number**]** months
FRN Konvention (adjustiert)	***[****Zahl einfügen****]*** *Monate*
☐ Following Business Day Convention adjusted	
folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)	
☐ Preceding Business Day Convention adjusted	
vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)	
Rate of Interest	
Zinssatz	
Reference Rate	
Referenzsatz	
☐ Margin:	**[●]** per cent. *per annum*
Marge:	***[●]*** *% per annum*
☐ plus	
zuzüglich	
☐ minus	
abzüglich	
Screen Page:	**[**LSEG screen page EURIBOR01**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01****] [andere Bildschirmseite]***
Period:	**[**1 / 3 / 6 / 12**]**-months-EURIBOR
Zeitraum:	***[****1 / 3 / 6 / 12****]****-Monats-EURIBOR*
☐ Interpolation:	**[**first**][**last**]** Interest Period
Interpolation:	***[****erste****][****letzte****]*** *Zinsperiode*
Benchmark Event	
Benchmark-Ereignis	

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event	**[**Applicable**][**Not applicable**]**
Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein	**[***Anwendbar***][***Nicht anwendbar***]**
Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**][**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[****Ja****][****Nein****]***
☐ Minimum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Mindestzinssatz:*	***[●]*** *% per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Höchstzinssatz:*	***[●]*** *% per annum*
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth **[**T2**] [**relevant financial centre(s)**]** Business Day
Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:	*Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[****T2****] [****relevante(s) Finanzzentrum(en)****]** Geschäftstag*
Day Count Fraction	
Zinstagequotient:	
☐ Actual/Actual (ISDA)	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/365 (Sterling)	
☐ Actual/360	
☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐ 30E/360 / Eurobond Basis	

☐ **Option III**

Fixed Rate Pfandbriefe[99] and Zero Coupon Pfandbriefe

Festverzinsliche Pfandbriefe[100] und Nullkupon-Pfandbriefe

☐ Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe

☐ Without Step-Up or Step-Down

Ohne Step-Up bzw. Step-Down

Rate of Interest:	**[**at least[101]**] [●]** per cent. *per annum*
Zinssatz:	***[****mindestens[102]****] [●]*** *% per annum*

☐ Step-Up or Step-Down

Step-Up bzw. Step-Down

---

99 In the case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

100 *Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.*

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

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

Interest Rate and Interest Terms:	**[**at least[103]**] [●]** per cent. *per annum* commencing from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[**date**]**
	[at least[103]**]** [104]**[[●]** per cent. *per annum* from and including **[**date**]** to but excluding **[**date**]]**
	[at least[103]**] [●]** per cent. *per annum* from and including **[**date**]** to but excluding the Maturity Date.
Zinssätze und Verzinsungszeiträume:	***[**mindestens[105]**] [●]** % per annum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[**Datum**]** (ausschließlich)*
	[**mindestens[105]**]** [106][[●]** % per annum ab dem **[**Datum**]** (einschließlich) bis zum **[**Datum**]** (ausschließlich)**]***
	***[**mindestens[105]**] [●]** % per annum ab dem **[**Datum**]** (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).*
Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Interest Period:	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[**other time period**]]**
Zinsperiode:	***[**jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / **[**anderer Zeitraum**]]***
Interest Payment Date(s):	**[●]**
Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Interest Payment Date:	**[●][**(first **[**long**] [**short**]** coupon)**]**
Erster Zinszahlungstag:	***[●][**(erster **[**langer**] [**kurzer**]** Kupon)**]***
Day Count Fraction	
Zinstagequotient	
☐ Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	**[●]**
Feststellungstermin(e):	***[●]***
☐ Actual/Actual (ISDA)	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/365 (Sterling)	
☐ Actual/360	
☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
☐ 30E/360 / Eurobond Basis	

☐ **Zero Coupon Pfandbriefe**

Nullkupon-Pfandbriefe

---

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

[104] Further periods to be inserted.

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

[106] *Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.*

☐ **Option IV**

Floating Rate Pfandbriefe

Variabel verzinsliche Pfandbriefe

Interest Payment Dates

Zinszahlungstage

Interest Commencement Date:	**[●]**
Verzinsungsbeginn:	***[●]***
Specified Interest Payment Date(s):	**[●]**
Festgelegte Zinszahlungstag(e):	***[●]***
First Specified Interest Payment Date:	**[●]**
Erster festgelegter Zinszahlungstag:	***[●]***

Business Day Convention

Geschäftstagekonvention

☐	Modified Following Business Day Convention adjusted *Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*	
☐	FRN Pfandbriefe Convention adjusted	**[**insert number**]** months
	FRN Pfandbriefe Konvention (adjustiert)	***[****Zahl einfügen****]*** *Monate*
☐	Following Business Day Convention adjusted *folgender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)	
☐	Preceding Business Day Convention adjusted *vorhergehender Geschäftstag-Konvention* (adjustiert)	

Business Day

Geschäftstag

☐	Relevant financial centre(s):	**[●]**[107]
	Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren:	***[●]***[108]
☐	T2	

Rate of Interest

Zinssatz

Reference Rate

Referenzsatz

☐	Margin:	**[●]** per cent. *per annum*
	Marge:	***[●]*** *% per annum*
	☐ plus	

[107] Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.
[108] *Nur zu vervollständigen für Emissionen von Pfandbriefen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.*

zuzüglich

☐ minus

abzüglich

Screen Page:	**[**LSEG screen page EURIBOR01**] [other screen page]**
Bildschirmseite:	***[****LSEG-Bildschirmseite EURIBOR01****] [andere Bildschirmseite]***
Period:	**[**1 / 3 / 6 / 12**]**-months-EURIBOR
Zeitraum:	***[****1 / 3 / 6 / 12****]****-Monats-EURIBOR*
☐ Interpolation:	**[**first**][**last**]** Interest Period
Interpolation:	***[****erste****][****letzte****]*** *Zinsperiode*

Benchmark Event

Benchmark-Ereignis

Material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event	**[**Applicable**][**Not applicable**]**
Wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes sollt ein Benchmark-Ereignis sein	***[****Anwendbar****][****Nicht anwendbar****]***
Minimum and Maximum Rate of Interest	**[**Yes**][**No**]**
Mindest- und Höchstzinssatz	***[****Ja****][****Nein****]***
☐ Minimum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Mindestzinssatz:*	***[●]*** *% per annum*
☐ Maximum Rate of Interest:	**[●]** per cent. *per annum*
☐ *Höchstzinssatz:*	***[●]*** *% per annum*
Notification of Rate of Interest and Interest Amount:	No event later than the fourth **[**T2 Business Day**] [[**relevant financial centre(s)**]** Business Day**]**
Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:	*Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden* ***[****T2-Geschäftstag****] [[****relevante(s) Finanzzentrum(en)****]*** *Geschäftstag****]***

Day Count Fraction

Zinstagequotient:

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/365 (Sterling)

☐ Actual/360

☐ 30/360 / 360/360 / Bond Basis

☐ 30E/360 / Eurobond Basis

§ 4 REDEMPTION, REPURCHASE

§ 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

Maturity Date:	**[●]**

Endfälligkeitstag:	***[●]***
Final Redemption Amount:	**[**Specified Denomination**] [●]**
Rückzahlungsbetrag:	***[Festgelegte Stückelung] [●]***
Early redemption at the Option of the Issuer:[109]	**[**Yes**][**No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:[110]	***[Ja][Nein]***
Notice:	Not less than **[**five**] [other Minimum Notice]** to **[**Noteholders**][**Pfandbriefholders**]** and not more than **[Maximum Notic**e**]** to **[**Noteholders**][**Pfandbriefholders**] [**days'**] [**Business Days'**] [**(as defined in §5(5))**]** prior notice to the **[**Noteholders**][**Pfandbriefholders**]**
Mitteilung:	*Mitteilung an die **[**Gläubiger**][**Pfandbriefgläubiger**]** unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als **[**fünf**] [andere Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist] [**Tagen**] [**Geschäftstagen**] [**(wie in §5(5) definiert)**]***
Call Redemption Date(s):	**[●]**
Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call):	***[●]***
Early Redemption for minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes:	**[**Yes**][**No**]**
Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen:	***[Ja][Nein]***
Minimal outstanding aggregate principal amount:	**[**75**][●]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes originally issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 10)
Geringer ausstehender Gesamtnennbetrag:	***[75][●]*** *% oder mehr des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen (einschließlich aller gemäß § 10 zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen)*
Early Redemption Amount[111]	
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag[112]	
Reference Price ("RP"):	**[●]**
Referenzkurs ("RK"):	***[●]***
Amortization Yield ("AY"):	**[●]**
Emissionsrendite ("ER"):	***[●]***
Issue Date of the first Tranche of the Notes:	**[●]**
Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen:	***[●]***
Other day count fraction "y":	**[**No**][**specify**]**
Anderer Zinstagekoeffizient "y":	***[Nein][einfügen]***

[109] Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.
[110] *Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.*
[111] Only applicable for an issue of Zero Coupon Notes or Zero Coupon Pfandbriefe.
[112] *Nur für Emissionen von Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefen anwendbar.*

§ 5 PAYMENTS

§ 5 ZAHLUNGEN

Business Day[113]

Geschäftstag[114]

☐ Relevant financial centre(s):

Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren:

☐ T2

§ 8 PRINCIPAL PAYING AGENT[,][AND] PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT]

§ 8 HAUPTZAHLSTELLE[,][UND] ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE]

[Principal Paying Agent:**][**Calculation Agent:**]**	**[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**] [●]**
[**Hauptzahlstelle:**][**Berechnungsstelle:**]	***[**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**] [●]***

§ 9 NOTICES

§ 9 MITTEILUNGEN

☐ Newspaper:	**[**specify location of leading daily newspaper**] [**insert applicable newspaper having general circulation**]**
Tageszeitung:	***[**Ort einer führenden Tageszeitung einfügen**] [**Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen**]***
☐ Website of the relevant stock exchange:	**[**insert relevant stock exchange**] [**insert internet address of the relevant stock exchange**]**
Website der betreffenden Börse:	***[**betreffende Börse einfügen**] [**Internetadresse der betreffenden Börse einfügen**]***

☐ Mitteilungen an das Clearingsystem

Mitteilungen an das Clearingsystem

§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE[115]

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[116]

Noteholders' Representative is designated in the Terms and Conditions	**[**Yes, **[**insert Noteholders' Representative**]][**No**]**
Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt	***[**Ja, **[**Gemeinsamen Vertreter einfügen**]][**Nein**]***

§ [12][13] LANGUAGE[117]

§ [12][13] SPRACHE[118]

☐ German and English, German controlling and binding

Deutsch und Englisch, Deutsch maßgeblich und bindend

☐ German and English, English controlling and binding

Deutsch und Englisch, Englisch maßgeblich und bindend

---

113 Only to be completed for an issue of Notes under Option III.
114 *Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option III.*
115 Not applicable in the case of Pfandbriefe.
116 *Nicht anwendbar im Fall von Pfandbriefen.*
117 To be determined in consultation with the Issuer.
118 *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

PART II – OTHER INFORMATION[119]
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN[120]

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

☐	Regulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (Primary Market) *Regulierter Markt der Baden-Württembergische Wertpapierbörse Börse Stuttgart*	
☐	Other Stock exchange(s):	**[**give details**]**
	Andere Wertpapierbörse(n):	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	Date of admission:	**[**insert date**]**
	Datum der Zulassung:	***[****Angabe des Datums****]***
	Estimate of the total expenses related to admission to trading:[121]	**[**give details**]**
	Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:[122]	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:[123]	**[**give details**]**
	Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:[124]	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
	Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:[125]	**[**not applicable**][**give details**]**
	Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:[126]	***[****nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
☐	Not admitted to trading	

[119] There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent thereof in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

[120] *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindesten EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

[121] Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

[122] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

[123] Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

[124] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

[125] Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

[126] *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

Nicht zum Handel zugelassen

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

☐ The Notes to be issued are expected to be rated as follows[127]

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich wie folgt geratet[128]

☐	Moody's:	**[●]**
☐	S&P:	**[●]**
☐	**[**Other**]**[129]:	**[●]**

☐ The Notes will not be rated.

Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.

Conflict of interest that is material to the issue/offer

Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind

☐ **[**So far as the Issuer is aware, there is no conflict of interest that is material to the issue/offer **[**.**][,** except that certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuer and/or its affiliates operates, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities.**]**

[*Soweit es der Emittentin bekannt ist, gibt es keine Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind****[.] [****außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von; Kreditnehmer oder Kreditgeber der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen beteiligt, und könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen, und/oder für Unternehmen, die direkt oder indirekt in dem Sektor tätig sind, in dem die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen tätig sind, und für die diese Platzeure übliche Gebühren, Provisionen, Auslagenerstattungen und Entschädigungen erhalten haben oder erhalten können. Bestimmte Platzeure können auch Positionen in den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen, den damit verbundenen Derivaten und Referenzschuldverschreibungen halten, mit ihnen handeln oder Märkte dafür schaffen, einschließlich (aber nicht beschränkt auf) das Eingehen von Absicherungsstrategien im Namen der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen, von Anlegerkunden oder als Auftraggeber, um ihr Engagement, ihr allgemeines Marktrisiko oder andere Handelsaktivitäten zu steuern.****]***

☐ Other interest (specify): **[**specify details**]**

Andere Interessen (angeben): ***[****Einzelheiten einfügen****]***

---

127 Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating agency.

128 Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

129 Indicate whether the rating agency is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation.
Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

Reasons for the offer and Net Proceeds

Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:	**[**The net proceeds from this issuance of Notes will be used for general corporate purposes of the Issuer.**] [**If applicable, insert and adjust/complete: An amount equivalent to the net proceeds from this issuance of the Notes will exclusively be used to finance and/or refinance, in whole or in part, prospective or existing Eligible Green Assets in accordance with the W&W Group's Green Bond Framework. The Eligibility Criteria which will be used to determine how the proceeds are allocated for sustainable purposes is described in the section "*Green Bond Framework*" in the Base Prospectus.**]** **[**specify details**]**
Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:	***[****Der Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmenszwecke der Emittentin eingesetzt.****] [****Ein Betrag, der dem Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen entspricht, wird ausschließlich zur vollständigen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung neuer und bestehender Geeignete Grüne Vermögenswerte (Eligible Green Assets) gemäß dem "Green Bond Framework" der W&W Gruppe verwendet. Die Zulassungskriterien (Eligibility Criteria), anhand derer bestimmt wird, wie die Erlöse für nachhaltige Zwecke verwendet werden, sind im Abschnitt "Green Bond Framework" im Basisprospekt beschrieben.****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
Estimated net proceeds:[130]	**[●]**
Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:[131]	***[●]***
Estimated total expenses of the issue:[132]	**[●]**
Geschätzte Gesamtkosten der Emission:[133]	***[●]***

Yield

Rendite

Yield:[134]	**[**at least[135]**] [●]**
Rendite:[136]	***[****mindestens*[137]***] [●]***

Historic Interest Rates

---

130 If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

131 *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

132 Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use.

133 *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000. Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

134 Not required in the case of Floating Rate Notes.

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

136 *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*

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

Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained by electronic means fee required from:[138]	**[**LSEG EURIBOR01**] [**insert other**]**
Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können auf elektronischem Wege kostenpflichtig abgerufen werden unter:[139]	***[**LSEG EURIBOR01**] [**andere einfügen**]***
Dealer of the Notes:[140]	**[**Insert the identity and contact details of the Dealer of the Notes, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality.**]**
Anbieter der Schuldverschreibungen:	***[**Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Dealers der Schuldverschreibungen einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Dealer Rechtspersönlichkeit hat einfügen.**]**[141]*

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:[142]	**[**Applicable**][**Not applicable**]**
Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR:[143]	***[**Anwendbar**][**Nicht anwendbar**]***
Prohibition of Sales to UK Retail Investors:[144]	**[**Applicable**][**Not applicable**]**
Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB:[145]	***[**Anwendbar**][**Nicht anwendbar**]***
Stabilisation Manager(s):	**[**None**][**give name**]**
Stabilisation Manager(s):	***[**Keiner**][**Angabe des Namens**]***

Method of Placement[146]

Art der Platzierung[147]

☐ Syndicated

Syndiziert

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the	**[**give details**]**

---

138 Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

139 *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

140 Only required in the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 and if the Dealer of the Notes is different from the Issuer.

141 Nur erforderlich im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 und falls der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist.

142 If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("**KID**") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

143 *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("**KID**") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

144 If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

145 *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

146 Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

147 *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

Dealer, or the placers in the various countries where the offer takes place:	
Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):	**[**give details**]**[148]
Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***[149]
Date of Subscription Agreement:	**[**insert date**]**
Datum des Übernahmevertrags:	***[****Datum angeben****]***

☐ Non-syndicated

Nicht syndiziert

If non-syndicated, name and address of Dealer:	**[**give name**]**
Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:	***[****Angabe des Namens****]***
The various categories of potential investors to which the Notes are offered:	**[**give details**]**
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche:	**[**Not applicable**][**give details**]**
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:	***[****Nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	**[**Not applicable**][**give details**]**
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine	***[****Nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***

[148] Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

[149] *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:	
Dealer's commission:[150]	**[●]**
Provision der Dealer:[151]	***[●]***

Security Codes

Wertpapier-Kenn-Nummern

ISIN:	**[●]**
Common Code:	**[●]**
WKN:	**[●]**
[CFI:**]**	**[●]**
[FISN:**]**	**[●]**
[Any other security number:**]**	**[●]**
[*Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer:****]***	***[●]***

Eurosystem eligibility (New Global Notes)

EZB-Fähigkeit (New Global Notes)

New Global Note	**[**Yes**] [**No**]**
New Global Note	***[****Ja****] [****Nein****]***
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	**[[**Yes**] [**No**]]**[152] **[**Not applicable (the Notes are not issued in New Global Note form)**]**[153]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:	***[[****Ja****] [****Nein****]]****[154] ***[****Nicht anwendbar (die Schuldverschreibungen werden nicht in Form einer New Global Note ausgegeben)****]***[155] **[**Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**[156] ***[****Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt*

[150] Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

[151] *Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

[152] Only applicable if Notes are issued in New Global Note form.

[153] Include in the case of Notes not issued in New Global Note form.

[154] *Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen, die in New Global Note Form begeben werden.*

[155] *Einfügen, wenn die Schuldverschreibungen nicht in Form einer New Global Note ausgegeben werden.*

[156] Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.][157]

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**[158]

[*Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.****]***[159]

Terms and Conditions of the Offer to the Public[160]

Bedingungen des öffentlichen Angebots[161]

Expected Price at which the Notes will be offered:[162]	**[**insert percentage rate**]** per cent.
Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:[163]	***[****Prozentsatz einfügen****]*** *%*
Conditions to which the offer is subject:	**[**give details**]**
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	**[**give details**]**

[157] *Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*
[158] Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.
[159] *Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*
[160] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
[161] *Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*
[162] Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.
[163] *Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt*.

Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	**[**give details**] [**The Issuer reserves the right for any reason to shorten or extend the offer period. **[**Method of notification**]]**
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:	***[****Angabe von Einzelheiten****] [****Die Emittentin behält sich das Recht vor, den Zeichnungszeitraum, gleich aus welchem Grund, zu verkürzen oder zu verlängern. [****Art der Bekanntmachung****]]***
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	**[**give details**]**
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	**[**give details**]**
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	**[**give details**]**
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	**[**give details**]**
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	**[**give details**]**
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:	***[****Angabe von Einzelheiten****]***
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	**[**Not applicable**][**give details**]**
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:	***[****Nicht anwendbar****][****Angabe von Einzelheiten****]***
Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:	**[**Not applicable**]**
Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:	***[****Nicht anwendbar****]***
Final placement of the Notes in the following jurisdictions:	**[**Germany**] [**and**] [●]**

Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:	***[**Deutschland**] [**und**] [●]***
Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:	**[**Not applicable**] [**Specify offer period**]**
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:	***[**Nicht anwendbar**] [**Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen**]***

[Statement on benchmarks in accordance with Article 29 (2) of the Benchmarks Regulation:

Amounts payable under the Notes are calculated by reference to **[**specify benchmark(s) within the meaning of the Benchmarks Regulation**]** which **[**is**][**are**]** provided by **[**insert administrator legal name(s)**]**. As at the date of these Final Terms, **[[**insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)**]** appear**[**s**]] [[**insert administrator legal name(s) of the benchmark(s)**]** do**[**es**]** not appear**]** on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 **[**(the "**Benchmarks Regulation**")**]**. **[**Insert in case the relevant administrator is not on the ESMA register: As far as the Issuer is aware, **[[**insert benchmark(s)**]** **[**does**][**do**]** not fall within the scope of the Benchmarks Regulation by virtue of Article 2 of that regulation**][**and**][**the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply**]**, such that [insert administrator legal name(s)**]** **[**is**][**are**]** not currently required to obtain recognition, endorsement or equivalence.**]**

Erklärung gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark-Verordnung:

*Die im Rahmen der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Bezugnahme auf **[**spezifische(n) Referenzwert(e) im Sinne der Benchmark-Verordnung einfügen**]** berechnet, welche**[**r**]** von **[**Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen**]** bereitgestellt **[**wird**][**werden**]**. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen **[**erscheint**][**erscheinen**] [**Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen**] [**nicht**]** im Register der Administratoren und Referenzwerte, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 **[**(die "**Benchmark-Verordnung**")**]** erstellt und geführt wird. **[**Im Fall, dass der/die entsprechende(n) Administrator(en) nicht im ESMA-Register geführt wird/werden einfügen: Soweit der Emittentin bekannt, **[[**unterliegt**][**unterliegen**][**spezifische(n) Referenzwert(e) einfügen**]** gemäß Artikel 2 der Benchmark Verordnung nicht dem Anwendungsbereich dieser Verordnung**][**und**][**finden die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung Anwendung**]**, sodass die Erlangung einer Anerkennung, Billigung oder Gleichstellung durch **[**Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen**]** derzeit nicht erforderlich ist.**]]***

[Third Party Information

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [●].**]**

[Informationen von Seiten Dritter

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [●].**]***

WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT

STATUTORY AUDITORS

For the financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 the independent auditor was Ernst & Young GmbH & Co. KG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**EY**"), Stuttgart, Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart, Federal Republic of Germany. They have audited the annual financial statement of the Issuer for the year ended 31 December 2022 and 31 December 2023 and have issued an unqualified auditor's report. EY is a member of the German chamber of certified public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

INFORMATION ABOUT THE ISSUER

The Issuer acts under its legal name Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft and under its commercial name Wüstenrot.

It is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of Stuttgart under No. HRB 205323.

The Issuer was founded in 1921 and is based in Kornwestheim, Germany.

According to the § 2 of the Articles of Association, the purpose of the Issuer is (i) the operation of a home savings bank (*Bausparkasse*), including the issuance of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*), and (ii) the establishment, acquisition and disposal of companies and participations as well as the acquisition and disposal of assets, in each case in its own name and for its own account.

The Issuer is incorporated as a public stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Federal Republic of Germany.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is 100% owned by Wüstenrot & Württembergische AG ("**W&W AG**"), which is the parent company of Wüstenrot & Württembergische Group ("**W&W Group**"), a financial conglomerate (*Finanzkonglomerat*) as defined in sec. 1 German Supervision of Financial Conglomerates Act (*Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz* - "**FKAG**"). W&W AG is the superior company in the financial conglomerate.

The head office of the Issuer is located at W&W-Platz 1, 70806 Kornwestheim, Federal Republic of Germany. Its telephone number is +49 7141 16-0.

The website of the Issuer's parent company is www.ww-ag.de. The information on this website does not form part of the Base Prospectus unless such information is incorporated by reference into this Base Prospectus (see "*Documents Incorporated by Reference*").

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 529900S1KHKOEQL5CK20.

Furthermore, the Issuer is a unit entity of the tax group of W&W AG.

BUSINESS OVERVIEW

The principal activity of the Issuer is the operation of a home savings bank (*Bausparkasse*) within the meaning of sec. 1 (1) German Bausparkassen Act (*Bausparkassengesetz* - "**BauSparkG**"). The Issuer's business relating to Pfandbriefe is limited to Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

The Issuer does business in the German market with a near-exclusive focus on Retail Business. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft offers products to private customers regarding residential property financing, saving products and overnight money. The majority of the Issuer's customers are resident in Germany. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is represented here with major offices in Kornwestheim, Aachen and Bad Vilbel. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft also has a Luxembourg branch office.

The Issuer's Retail Business is marketed by (approximately) 6,000 sales representatives working for W&W Group. In this regard, the focus is on the exclusive distribution by the Issuer with its (approximately) 3,000 sales representatives. Such exclusive distribution is supported by approximately 3,000 consultants of Württembergische Versicherung AG and cooperation partners in the banking and insurance sector. There are exclusive distribution agreements with the major cooperation partners. In addition, the Issuer has entered into agreements with other financial services providers, financial products distributors, broker pools, individual brokers and other partners.

The Issuer refinances itself by means of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*), bearer notes, building saving deposits and other private customer deposits (mainly overnight money) and loans from other financial institutions or institutional investors.

Sustainability

Responsible conduct and social commitment have a long tradition in the W&W Group. In order to sharpen and further advance the topic of sustainability, a group-wide sustainability strategy was developed for the first time in 2021, which is in line with the business strategy of all companies in the W&W Group.

The sustainability strategy of the W&W Group comprises six specific fields of action: customers and products, own operations, investments and refinancing, employees, society and organisation.

ORGANISATIONAL STRUCTURE

The Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is 100% owned by W&W AG, which is the parent company of W&W Group, a financial conglomerate (*Finanzkonglomerat*) as in sec. 1 FKAG. Wüstenrot & Württembergische AG is the superior company in the financial conglomerate. The product range of W&W Group comprises Banking and Building and Loan Association Business, Asset Management and Insurance Business.

The non-profit Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e.V. ("**Wüstenrot Stiftung**") holds its indirect stake in W&W AG of 67.38% in two holding companies. Wüstenrot Holding AG holds 39.91% and WS Holding AG holds 27.47% of the shares, based on the total number of shares issued. Both holding companies are solely owned by Wüstenrot Stiftung.

Dependency of the Issuer within the W&W Group

W&W AG holds 100 per cent of the shares in the Issuer. As set out above, Wüstenrot Stiftung holds an indirect stake in W&W AG of 67.38%. In accordance with Section 17 paragraph 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), it is assumed that a majority-owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest.

TREND INFORMATION

The Issuer expects the operating environment for the German banking sector to remain extremely difficult throughout the forecast period 2024.

There are numerous risk factors that could affect the 2024 result to a considerable, though not reliably quantifiable extent, should events take an unfavourable turn. These include exceptionally high global economic risks. Geopolitical risks, which are already impacting the existing inflationary trends through the massive increase in raw material prices, also have the potential to weaken the expected economic recovery and thus may have a significant negative impact on the Issuer's core business development, the mortgage lending business in Germany.

Indirect effects on the risk situation of Wüstenrot Bausparkasse AG may result in particular from negative economic developments in Europe, but especially in Germany, due to a sharp decline in real estate prices and increased capital market risks. Capital market risks may include, in particular, a sharp increase in capital market volatility, but also interest rate, equity, credit spread, counterparty and inflation risks.

No material adverse change in the prospects

Except for the aforesaid, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2023.

Significant change in the financial performance

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer since 31 December 2023.

Significant change in the financial position

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2023.

ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

The corporate bodies of the Issuer are:

(i) the Board of Directors (*Vorstand*);
(ii) the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*); and
(iii) the General Meeting of Shareholders (*Hauptversammlung*).

The Board of Directors

According to the Articles of Association, the Board of Directors consists of at least two members. Besides this minimum requirement, the Supervisory Board determines the number of the members of the Board of Directors and appoints the members of the Board of Directors. The Board of Directors represents the Issuer and is responsible for its management.

As at the date of this Base Prospectus, members of the Board of Directors are:

Name and Position	**Functions and Other Mandates**
Bernd Hertweck	*Functions* Chairman of the Board of Directors Sales Human Resources Treasury *Other Mandates* none
Matthias Bogk	*Functions* Member of the Board of Directors Home Loan and Savings Mathematics Enforcement Risk management / Credit risk management Credit risk monitoring Controlling Quality management and regulation incl. back office vote for proprietary trading Risk-relevant lending business Finance Audit Revision Compliance *Other Mandates* Bau- und WohnungsVerein Stuttgart
Falko Schöning	*Functions* Member of the Board of Directors Non-risk-relevant lending business Portfolio, Project, Process and IT Management Digital Processes *Other Mandates* none

The business address of the members of the Board of Directors is W&W-Platz 1, 70806 Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

The Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of nine members.

The members of the Supervisory Board are:

Name and Position	Other Mandates
Jürgen A. Junker	Chairman of the Board of Directors of Wüstenrot & Württembergische AG, Kornwestheim Chairman of the Supervisory Boards of Württembergische Lebensversicherung AG, Kornwestheim; Württembergische Versicherung AG, Kornwestheim
Dr. Frank Ellenbürger	Auditor and tax consultant Member of the Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Kornwestheim Member of the Supervisory Board of LVM Lebensversicherungs-AG, Münster Member of the Board of Directors of MS Reinsurance (MS Amlin AG), Zürich
Dr. Thomas Altenhain	Management consultant Member of the Supervisory Board of Syntellix AG, Hannover
Georg Englert	Lawyer, GRUB Rechtsanwälte
Eva Grunwald	Managing Director of the Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH, Frankfurt
Hans Peter Lang	Management consultant Substitute Chairman of the Supervisory Board of Württembergische Lebensversicherung AG, Kornwestheim Member of the Supervisory Board of Württembergische Versicherung AG, Kornwestheim
Andreas Rothbauer	Chairman of the General Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Kornwestheim Member of the Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Kornwestheim
Christoph Seeger	Chairman of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG DHV – Die Berufsgewerkschaft e.V., Hamburg
Susanne Ulshöfer	Substitute Chairwoman of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Kornwestheim

The business address of the members of the Supervisory Board is W&W-Platz 1, 70806 Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

General Meeting of Shareholders

The General Meeting of Shareholders, which is called by the Board of Directors or, as provided by law, by the Supervisory Board, is held at the registered office of the Issuer or at the seat of a stock exchange within the territory of the Federal Republic of Germany. An ordinary shareholder meeting takes place within the first eight months of every financial year of the Issuer. Each common bearer share gives entitlement to one vote.

Conflicts of Interest

There are no potential conflicts of interests between members of the administrative, management and supervisory bodies in relation to their obligations to the Issuer and their private interests or other obligations. Regarding the issue of Notes a conflict of interest, that is material to the issue/offer, will be indicated in the Final Terms.

MAJOR SHAREHOLDERS

The Issuer's current sole shareholder is W&W AG (100%). Since Wüstenrot Stiftung holds an indirect stake in W&W AG of 67.38% in two holding companies, it is also an indirect shareholder of the Issuer.

As of the date of this Base Prospectus, the registered share capital of the Issuer amounts to EUR 171 million and is divided into 73,585,341 no-par-value shares. The registered share capital is fully paid up. Each share in the Issuer carries an equal share in the registered share capital and is entitled to one vote at the Annual General Meeting.

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

The Issuer's Annual Reports for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023, each prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – HGB*) and each including the annual financial statements (comprising balance sheet, income statement, cash flow statement, statement of changes in equity and notes to the annual financial statements) and, in each case, the independent auditor's reports thereon, are incorporated by reference into this Prospectus and are available and may be obtained from Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, W&W-Platz 1, 70806 Kornwestheim, Federal Republic of Germany.

The above mentioned reports are also available on the website of the Issuer's parent company www.ww-ag.de.

Financial statements

The following sets out in summary form the balance sheet of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft pursuant to the German Commercial Code, which has been extracted from the audited individual annual financial statements of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2022. The Issuer is not under an obligation to produce consolidated financial statements.

Assets in Mio €	**2023**	**2022**	**Liabilities in Mio €**	**2023**	**2022**
Cash reserve	52	116	Liabilities to banks	2,025	2,302
Loans and advances to banks	2,171	2,497	Liabilities to customers	24,448	23,518
Loans and advances to customers	26,034	24,911	Certificated liabilities	2,828	2,144
Bonds and other fixed-income securities	3,398	3,079	Equity	904	874
Shares and other non-fixed-income securities	0	0	Other liabilities	1,561	1,873
Other assets	111	108			
Total assets	**31,766**	**30,711**	**Total liabilities**	**31,766**	**30,711**

The following sets out in summary form significant parts of the income statement of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft pursuant to the German Commercial Code, which has been extracted from the audited individual annual financial statements of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2022.

In Mio €	**2023**	**2022**
Net Interest Income[1]	552.1	410.0
Net Commission Income	-81.4	-61.9
General administrative expenses	-399.5	-362.7
a.) Personnel expenses	-156.0	-136.2
b.) Other administrative expenses	-243.5	-226.5
Balance of other operating revenue/expenses[2]	28.5	152.2
Risk Provisioning[3]	-24.8	-51.1
Transfers to the fund for general banking risks	-23.5	-59.0
Extraordinary result	-1.3	8.0
Annual profit	40.3	32.6

[1] Including current income from shares and other non-fixed-income securities.

[2] Calculated by substracting other operating expenses (*Sonstige betriebliche Aufwendungen*) from other operating revenue (*Sonstige betriebliche Erträge*).

[3] Consisting of amortisation and write-downs of receivables, specific securities and additions to loan loss provisions, as well as income from write-ups on receivables and specific securities, reversals of loan loss provisions, income from equity investments, interest in affiliated companies and securities held as fixed assets.

Auditing of Historical Financial Information

The auditors of the Issuer have audited the annual financial statements of the Issuer for the two financial years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 and have issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened), during a period covering the previous 12 months which may have or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

RECENT DEVELOPMENTS

There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

RATING

As at the date of this Base Prospectus, the following ratings - only in relation to the Issuer - are available:

	Standard & Poor's
Mortgage Pfandbriefe	AAA
Long-Term Issuer	A-
Outlook	Stable
Short Term Issuer	A-1
Subordinated Debt	BBB

The ratings above have been obtained from S&P Global Ratings Europe Limited (Standard & Poor's). Standard & Poor's is a credit rating agency established in the European Community and registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (Credit Rating Agencies Regulation).

Standard & Poor's Global Rating Definitions dated 9 June 2023:

a) Mortgage Pfandbriefe

AAA An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by Standard & Poor's Global Ratings. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

b) Long Term Issuer (*Emittentenrating*)

AAA An obligor rated 'AAA' has extremely strong capacity to meet its financial commitments. 'AAA' is the highest issuer credit rating assigned by S&P Global Ratings.

AA An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree.

A An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.

BBB An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments.

c) Short Term Issuer (*Kurzfristrating*)

A-1 An obligor rated 'A-1' has strong capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by S&P Global Ratings. Within this category, certain obligors are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitments is extremely strong.

A-2 An obligor rated 'A-2' has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category.

A-3 An obligor rated 'A-3' has adequate capacity to meet its financial obligations. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments.

d) Rating Outlook

An S&P Global Ratings outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term which is generally up to two years for investment grade and generally up to one year for speculative grade. In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook can be one of the following:

- Positive means that a rating may be raised.
- Negative means that a rating may be lowered.
- Stable means that a rating is not likely to change.
- Developing means a rating may be raised, lowered, or affirmed.

Each rating reflects the view of the credit rating agency at the time it gave the Issuer the rating. The credit rating agency can change their ratings at any time if they believe that circumstances so warrant. Potential investors in the Issuer's Notes should not view these ratings as recommendations to buy, sell or hold Notes of the Issuer.

Any ratings downgrade could affect the Issuer's access to the funding market. Furthermore, a rating downgrade could have a negative impact on the market position of the Issuer and could therefore adversely impact the Issuer's financial condition or results of operations.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated as specified in the Final Terms.

A rating of the Notes is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Credit rating agencies may provide different ratings for the Notes and the Issuer. The Issuer's rating may therefore not reflect the Notes' rating and *vice versa*.

USE OF PROCEEDS

The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate purposes, in relation to a specific issue of Notes, to such specific purpose as set out in the relevant Final Terms.

If provided for in the Final Terms for a particular Series of Notes, an amount equivalent to the proceeds from such Series of Notes will be exclusively used to finance and/or refinance specified Eligible Green Assets in accordance with certain prescribed Eligibility Criteria set out in the W&W Group Green Bond Framework (see section "*Green Bond Framework*" in this Base Prospectus).

The Green Bond Framework is not incorporated by reference and does not form part of this Base Prospectus.

GREEN BOND FRAMEWORK

Introduction

In March 2023, W&W Group established its Green Bond Framework under which Wüstenrot & Württembergische AG and all of its subsidiaries including the Issuer (together referred to as "**W&W**") may issue Notes specifically for projects and activities that promote environmental purposes ("**Green Bonds**").

Use of Proceeds

An amount equivalent to the net proceeds from the issuance of the Green Bonds will be exclusively used to finance and/or refinance, in whole or in part, prospective or existing loans ("**Eligible Green Assets**"), that fall under the following Eligible Green Asset Category and meet the relevant eligibility criteria ("**Eligibility Criteria**").

The Eligibility Criteria for Eligible Green Assets of the Issuer are listed in the table below:

Eligible Green Asset Category	Description and Eligibility Criteria	EU Environmental Objectives[164]	SDG[165]
Green Buildings	Residential and Commercial buildings (including existing buildings, renovated buildings and new constructions) that meet at least one of the following criteria: 1. EPC-Label • Residential buildings are within the Top 15% of the local market, if Energy Performance Certificate (EPC) in terms of Primary Energy Demand (PED) A+, A or B is reached. 2. Energy consumption • Residential buildings with a PED of 74 kWh/m²a or less represent the Top 15% of the local market. • Renovation of existing Residential and Commercial buildings: The renovation complies with the requirements for major renovations or it leads to a reduction of PED of at least 30% in comparison to the performance of the building before renovation. 3. German energy efficiency standards[166] • Residential buildings complying with the Building Energy standard of EnEV 2009 or newer represent the Top 15% of the local market. • Office or Retail buildings complying with the Building Energy standard of EnEV 2009 or newer represent the Top 15% of the local market. • Logistics buildings complying with the Building Energy standard of EnEV 2014 or newer represent the Top 15% of the local market. 4. Green Building Certification	Climate change mitigation: b) Improving energy efficiency	11, 13

[164] In alignment with overarching objectives as defined in Article 5 and 6 of Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 (the "**EU Taxonomy Regulation**").

[165] Sustainable Development Goals ("**SDG**") adopted by the United Nations in 2015 in alignment with the ICMA "Green, Social and Sustainability Bonds: A High-Level Mapping to the Sustainable Development Goals" (June 2022 edition).

[166] The year of construction determined by an expert is used as proof. On 1 November 2020, the 'Energieeinsparungsgesetz' ("**EnEG**"), the 'Energieeinsparverordnung' ("**EnEV**") and the 'Erneuerbare-Energien-Wärmegesetz' ("**EEWärmeG**") were replaced by the 'Gebäudeenergiegesetz' ("**GEG**").

Eligible Green Asset Category	Description and Eligibility Criteria	EU Environmental Objectives[164]	SDG[165]
	• DGNB (Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen) Gold or better • LEED (Leadership in Energy and Environmental Design) Gold or better • BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) Excellent or above		

In the case of green covered bonds issued by the Issuer, the mortgages on the Green Buildings serve as collateral for loans on the Issuer's cover pool. If they are used for green German covered bonds "Grüne Pfandbriefe", the loans must be eligible for and included in, or to be included in, the bank's mortgage cover pool. Furthermore, a new green German covered bond "Grüner Pfandbrief" can only be issued if there are Eligible Green Assets with a sufficient aggregated nominal value in Wüstenrot Bausparkasse AG's mortgage cover pool that have not already been used for previous Green Bonds.

Process for Project Evaluation and Selection

W&W has established an internal Green Bond Committee ("**W&W Committee**") in order to manage the initial set-up of the Green Bond Framework, the external review and future updates including those necessary to reflect evolving standards and requirements in the green bond market. In addition, the W&W Committee manages the entire Green Bond process, including the evaluation, selection and monitoring of the Eligible Green Assets, management of proceeds and reporting on allocation and impact. In its regular meetings, the W&W Committee will also discuss and determine whether the Eligibility Criteria are still in line with best market practices and decide on how to adapt the Green Bond Framework accordingly if needed. The W&W Committee will annually review the list of Eligible Green Assets against the Eligibility Criteria. If an investment no longer meets the Eligibility Criteria set forth in the Green Bond Framework, the investment will be removed and replaced as soon as one or more Eligible Green Assets have been identified as a substitute. The W&W Committee consists of the representatives from the W&W Risk and Finance department, the business divisions Housing and Insurance, as well as Sustainability. The W&W Committee can add further representatives of other departments and/or delegate particular obligations to experts within W&W at its own discretion, whenever it seems appropriate.

In the Project Evaluation and Selection Process projects financed and/or refinanced through Green Bond proceeds are evaluated and selected based on compliance with the Eligibility Criteria. The W&W's approval process intends to ensure, that all its investments and loans comply with internal environmental and social standards including those financed with the proceeds of the Green Bonds. The implementation of the exclusion criteria and adherence to national and international standards on a best-effort basis help to mitigate the environmental and social risks associated with the Eligible Green Assets. In addition to the exclusion criteria associated with arms manufacturing or dealing or activity related to coal are not eligible for Green Assets. W&W ensures that all selected Eligible Green Assets comply with official national and international environmental and social standards, as well as local laws and regulations, on a best effort basis.

Loans in the green portfolio of the Issuer are subject to the standards set out in the W&W Group's current credit risk strategy, as well as internal review processes, with regard to money laundering. For each project, environmental and social risks associated with the Eligible Green Assets are taken into account as part of the property valuation and credit assessment. In addition, sustainability risks are assessed as part of transitory and physical scenario analyses and appropriate measures are derived from them. The data basis for the identification of physical and transitory risks is the address and the energy efficiency, which are either recorded directly via energy performance certificates or determined via a statistical method based on the building age classes, among other things. In case W&W's Valuation and Credit assessment identifies any relevant E&S risks which violates national and international standards, the respective Green Assets will be excluded from the Eligible Green Asset pool.

W&W has also defined binding exclusion criteria for lending/investing that apply throughout the W&W Group. The exclusion criteria are considered on a best effort basis and apply to all types of commercial financing. The Issuer offers housing finance activities as defined in the German Bausparkassen Act. The loans have to be used primarily for residential purposes like the construction, purchase, maintenance and improvement of buildings or the

acquisition of building land. The loans are essentially limited to private customers and dedicated to long-term wealth accumulation and residential use especially owner-occupied houses and flats. On that basis the fulfilment of the exclusion criteria is covered through the housing finance activities as defined by the German Bausparkassen Act.

The Eligibility Criteria referenced in the table above are used for the green asset selection process. As part of the residential lending process, the submission of the Energy Performance Certificate has been requested from borrowers since 2022. This Energy Performance Certificate is assigned to the green asset to ensure unique identification of the asset and clear assignment to the green portfolio.

Management of Proceeds

W&W will manage the net proceeds of its Green Bonds on a portfolio basis on an issuer level. That means, that each legal entity will manage its own portfolio of Eligible Green Assets that are financed and refinanced by the respective Green Bonds issued by the same entity. W&W intends to allocate proceeds of a Green Bond to Eligible Green Assets within three years from the date of issuance of the respective Green Bond.

Eligible Green Assets are not booked in a separate portfolio but will be earmarked in the Issuer's monitoring system. Thus, they form a virtual sub-portfolio. The W&W Committee will monitor that the amount of Eligible Green Assets within the sub-portfolio is always higher than the net proceeds of outstanding Green Bonds issued by the respective issuing entity. In the unlikely case that the outstanding Green Bonds exceed the volume of Eligible Green Assets (e.g. due to early repayment or loss of eligibility of certain assets or investments), W&W intends to temporarily invest an amount equal to the balance between Eligible Green Assets and the net proceeds of outstanding Green Bonds in sustainable/green bonds and/or hold it in cash.

Reporting

W&W is dedicated to give sufficient transparency upon the issuance and during the lifetime of its Green Bonds to the investors. Therefore, each W&W entity that issues a Green Bond will publish individually on an annual basis, starting approximately one year after the first Green Bond transaction, a "**Green Bond Investor Report**" with a regular cut-off date 31 December as long as it has Green Bonds outstanding.

The reporting basis for all W&W Green Bonds and other potential green funding is the respective sub-portfolio of Eligible Green Assets. The information will be provided separately by each issuing entity of W&W on an aggregated basis for the respective Eligible Green Asset Category for all its Green Bonds outstanding.

The Green Bond Investor Report will consist of an allocation reporting and impact reporting.

Alignment

The eligible category for the use of proceeds – Green Buildings– is aligned with the ICMA Green Bond Principles 2021.

Second Party Opinion

The Green Bond Framework was reviewed by Sustainalytics, which provided the Sustainalytics Opinion on the Green Bond Framework and its alignments with the ICMA Green Bond Principles 2021.

Important Notice

For the avoidance of doubt, none of the Green Bond Framework, the Sustainalytics Opinion or any sustainability reports are, and none shall be deemed to be, incorporated by reference into or form a part of this Base Prospectus. Please refer to the section "*Risk Factors*" above for further information regarding risks associated with Green Bonds.

TAXATION

Taxation Warning

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuers' country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.

Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Noteholder. The discussions that follow for the Federal Republic of Germany ("**Germany**") based upon the applicable laws in force and their interpretation on the date of this Base Prospectus. These tax laws and interpretations are subject to change that may occur after such date, even with retrospective effect.

German tax resident investors

The following general description does not consider all aspects of income taxation in Germany that may be relevant to a Noteholder in the light of the Noteholder's particular circumstances and income tax situation. This general description is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retrospective effect.

German tax resident investors holding the Notes as private assets

Taxation of income from the Notes

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable capital gain. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not permitted. The same applies to proceeds from the separate disposal of interest claims (i.e. without the Notes) or to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed separately.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally settle the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld other than by virtue of a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) (e.g., in case there is no Domestic Paying Agent, as defined below) the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive rates with respect to its investment income.

Capital losses of non-business investors resulting from (i) a bad debt loss (*Uneinbringlichkeit einer Forderung*), from (ii) a derecognition (*Ausbuchung*) of worthless Notes, from (iii) a transfer (*Übertragung*) of worthless Notes or from (iv) any other shortfall (*sonstigen Ausfall*) of Notes can be set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR 20,000 p.a. Losses exceeding that threshold can be carried forward and set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR 20,000 p.a. in subsequent years, subject to certain requirements. Based on guidance provided by the German tax authorities losses which fall within

the scope of the loss offset limitation rules will in principle not be recognised for withholding tax purposes but need to be claimed by an investor by way of tax assessment.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of EUR 1,000 per year (EUR 2,000 for jointly assessed investors). The saver's lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see subsequent paragraph – Withholding tax) if the investor has filed a withholding tax exemption request with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

The solidarity surcharge shall only be levied for wage tax and income tax purposes from the assessment period 2021 onwards if the individual income tax of the individual investor exceeds certain thresholds. The solidarity surcharge shall however continue to be applicable for withholding tax, flat tax and corporate income tax purposes. If in case of flat tax, the income tax burden for an individual investor is lower than the flat tax of 25 per cent., the individual investor can apply for its capital investment income being assessed at its individual progressive rates (see above) in which case solidarity surcharge would be refunded.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a German credit or financial services institution (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities institution (*Wertpapierinstitut*) (each a "**Domestic Paying Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*, "**BZSt**"). The Domestic Paying Agent may deduct from the basis of the withholding tax certain types of negative investment income realised by the individual investor of the Notes via the Domestic Paying Agent (e.g. certain losses from the sale of other securities with the exception of shares). The Domestic Paying Agent may deduct interest accrued on the Notes or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security via the Domestic Paying Agent. In addition, subject to certain requirements and restrictions the Domestic Paying Agent may credit foreign withholding taxes levied on investment income in a given year regarding securities held by the individual investor in the custodial account with the Domestic Paying Agent.

Capital gains from the sale or redemption of the Notes are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent effecting the sale or redemption from the time of their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Paying Agent, 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and allowed to prove evidence for the investor's actual acquisition costs to the Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the BZSt.

German resident investors holding the Notes as business assets

Taxation of income from the Notes

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income and capital gains from the Notes are subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbesteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors, the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the BZSt.

No withholding is generally required on capital gains from the disposal or redemption of the Notes which is derived by German resident corporate investors and, upon application, by individual investors holding the Notes as assets of a German business.

Any capital losses incurred from the disposal or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes. The withholding tax does not settle the investor's personal or corporate income tax liability with respect to the Notes. The income from the Notes will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return.

Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Non-German tax resident Investors

Income derived from the Notes by investors who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, unless (i) the Notes are held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Notes does otherwise constitute German source income (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany) or (iii) the income is paid by a Domestic Paying Agent against presentation of the Notes or interest coupons (so-called over-the-counter transaction, *Tafelgeschäfte*).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation according to the above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax resident investors. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Interest paid under a financing relationship (*Finanzierungsbeziehung*) is, in principle, also subject to German taxation if the financing relationship is entered into between German resident debtors and creditors which are resident in a non-cooperative tax jurisdiction (*nicht kooperatives Steuerhoheitsgebiet*) within the meaning of the German Act to Prevent Tax Evasion and Unfair Tax Competition dated 25 June 2021 (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb – Steueroasen-Abwehrgesetz*, "**StAbwG**") as amended or replaced from time to time (including the Legal Ordinance on the Application of Section 3 StAbwG (*Verordnung zur Durchführung des § 3 des Steueroasen-Abwehrgesetzes – Steueroasen-Abwehrverordnung*) enacted on the StAbwG and as amended or replaced from time to time).

Bearer bonds (*Inhaberschuldverschreibungen*), however, which are represented by global notes (*Globalurkunde*) kept in collective custody (*Girosammelverwahrung*) with a central securities depositary (*Zentralverwahrer*) and comparable debt instruments (*vergleichbare Schuldtitel*) tradable (*handelbar*) on a recognized exchange (*anerkannte Börse*) within the meaning of sec. 138 para. 2 sent. 1 no. 3 lit. b) sent. 2 of the German General Fiscal Code (*Abgabenordnung, "***AO***"*) do not qualify as a financing relationship and are, therefore, excluded from the scope of the StAbwG (sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG).

Based on the legislative rationale for sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG, also bearer bonds represented by electronic notes in collective entry (Sammeleintragung) pursuant to sec. 8 para. 1 no. 1 eWpG are considered as comparable debt instruments within the meaning of sec. 10 para. 1 sent. 1 no. 1 sent. 2 StAbwG (BT-Drs. 20/3879, p. 131-132), if this becomes relevant for the Notes in the future (see p. 9-10 for the possibility to issue Electronic Notes).

Inheritance tax and gift tax

The transfer of the Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

(a) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,

(b) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to business assets attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective Noteholders are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of the Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax (*Umsatzsteuer*), stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sale of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

SUBSCRIPTION AND SALE

General

The Issuer and, if any, each Dealer will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer, if any, shall have any responsibility therefore.

Neither the Issuer nor any of the Dealers, if any, represent that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

United States of America (the "United States")

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the Issuer, by the Principal Paying Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

For Notes which are subject to TEFRA D-Rules, the following shall apply:

(a) Except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code) (the "**D Rules**"):

  (i) each dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and

  (ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;

(b) each dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;

(c) if it is a United States person, each dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code); and

(d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (x) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

For Notes which are subject to TEFRA C-Rules, the following shall apply:

Under U.S. Treas. Reg. §.1.163-5(c)(2)(i)(C) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each dealer has represented and agreed that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

  (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or

  (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

  (iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and

(b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

  (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or

  (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or

  (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and

(b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

(a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression UK "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

Other regulatory restrictions

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;

(ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA, or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275, of the SFA.

GENERAL INFORMATION

Supplements to this Base Prospectus

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business and/or for companies involved directly or indirectly in the sector in which the Issuer and/or its affiliates operates, and for which such Dealers have received or may receive customary fees, commissions, reimbursement of expenses and indemnification. Certain of the Dealers may also have positions, deals or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. They have received, or may in the future receive, customary fees and commissions for these transactions.

Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. The Dealers and/or their affiliates may receive allocations of the Notes (subject to customary closing conditions), which could affect future trading of the Notes. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

Authorization

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 17 November 2016. The increase of the Programme Amount has been duly authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 8 June 2022. The second increase of the Programme Amount has been duly authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 4 July 2023.

No separate resolution of the Board of Directors of the Issuer is necessary for the issue of any Series of Notes under the Programme.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**"), Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**CBL**"). The German securities number, the Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either CBF or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and CBL, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

Consent to the use of the Base Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme - if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Base Prospectus in the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in the Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Bausparkasse AG).

When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary, shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

Documents Available

For so long as any Notes may be issued under this Programme or any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the website of the Issuer:

(i) the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer (accessed by using the hyperlink: www.ww-ag.com/de/investor-relations/publikationen/basisinformationen);

(ii) this Base Prospectus and any Final Terms or supplements hereto (excluding the Final Terms in connection with Notes with a denomination per unit of at least EUR 100,000 which are not listed on any stock exchange) (accessed by using the hyperlink: www.ww-ag.com/de/investor-relations/anleihen/emissionen-wuestenrot);

(iii) the Green Bond Framework of the W&W Group dated March 2023 (accessed by using the hyperlink: www.ww-ag.com/go/media/Green-Bond-Framework);

(iv) the Second Party Opinion issued by Sustainalytics dated 17 March 2023 in relation to the W&W Group's Green Bond Framework (accessed by using the hyperlink: www.ww-ag.com/go/media/Green-Bond-Framework-Second-Party-Opinion); and

(v) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

The information on any website does not form part of the Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

Third Party Information

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus, are incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus:

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Base Prospectus on the following pages
1. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2023 in German language (*Geschäftsbericht 2023 Wüstenrot Bausparkasse AG*) available at: https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2023_5/BSW_GB_2023.pdf		
• Balance sheet	p. 40 to 43	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Profit and loss account	p. 44 to 45	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Cash flow statement	p. 46 to 48	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Statement of changes in equity	p. 49	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Notes to the financial statements	p. 50 to 76	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Independent auditor's report	p. 78 to 83	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
2. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2022 in German language (*Geschäftsbericht 2022 Wüstenrot Bausparkasse AG*) available at: https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2022_5/BSW_GB_2022.pdf		
• Balance sheet	p. 44 to 47	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Profit and loss account	p. 48 to 49	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Cash flow statement	p. 50 to 52	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Statement of changes in equity	p. 53	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Notes to the financial statements	p. 54 to 78	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174
• Independent auditor's report	p. 80 to 87	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft / Page 174

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the above tables, are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained free of charge at the registered office of the Issuer, W&W-Platz 1, 70806 Kornwestheim, Federal Republic of Germany, during normal business hours.

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND REGISTRAR

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
W&W-Platz 1
70806 Kornwestheim
Federal Republic of Germany

LEGAL ADVISORS
to the Issuer

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS
to the Issuer

Ernst & Young GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Flughafenstraße 61
70629 Stuttgart
Federal Republic of Germany