

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Art. 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, or superseded (the **Prospectus Directive**) in connection with Section 6 of the German Securities Prospectus Act, as amended, (*Wertpapierprospektgesetz*, the **WpPG**) with different categories of securities pursuant to Article 22(6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 as amended (the **Prospectus Regulation**): (i) the base prospectus containing non-equity securities within the meaning of No. 4 of Article 22(6) of the Prospectus Regulation (EC) (**Non-Equity Securities**), and (ii) the base prospectus containing Mortgage Pfandbriefe as non-equity securities within the meaning of No. 3 of Article 22(6) of the Prospectus Regulation (together, the **Base Prospectus**).

**Base Prospectus**  
27 June 2019



**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**  
Ludwigsburg, Federal Republic of Germany

as Issuer

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme (the Programme)**

Under this Programme, Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the **Issuer**) may from time to time issue notes (including Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*)) (together the **Notes**) denominated in Euro (subject always to compliance with all legal and/or regulatory requirements).

Application has been made to list and trade such Notes on the markets of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Baden-Württembergische Wertpapierbörsen Börse Stuttgart, regulierter Markt*) during a period of 12 months from the date of the approval of this Base Prospectus. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges (including stock exchanges in other Member States within the European Economic Area) or may not be listed at all.

The Issuer has requested the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* of the Federal Republic of Germany in its capacity as competent authority (the **Competent Authority**) to (i) approve this Base Prospectus and (ii) provide the competent authorities of the Grand Duchy of Luxembourg with a certificate of such approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the WpPG implementing the EU Prospectus Directive into German law (**Notification**). Approval by the Competent Authority means the positive decision on the Issuer's request regarding the examination of the Prospectus' completeness, including the coherence and comprehensibility of the provided information. The Issuer may request the Competent Authority to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

*Arranger*

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

The Base Prospectus has been filed with the Competent Authority and has been published on the website of the Issuer ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG). This Base Prospectus is valid for a period of 12 months from the date of its approval.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
1 SUMMARY .....	1
2 DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG .....	27
3 RISK FACTORS.....	55
3.1 RISKS RELATING TO THE ISSUER.....	55
3.2 RISKS RELATING TO THE NOTES.....	58
4 DESCRIPTION OF THE NOTES (INCLUDING PFANDBRIEFE) .....	66
5 WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT .....	75
5.1 STATUTORY AUDITORS.....	75
5.2 INFORMATION ABOUT THE ISSUER.....	75
5.3 BUSINESS OVERVIEW .....	75
5.4 ORGANISATIONAL STRUCTURE.....	76
5.5 TREND INFORMATION .....	76
5.6 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES .....	76
5.7 MAJOR SHAREHOLDERS.....	79
5.8 HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION .....	79
5.9 RECENT DEVELOPMENTS.....	81
5.10 RATING.....	81
6 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION) .....	83
6.1 OPTION 1: TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE) .....	84
6.2 OPTION 2: TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM.....	109
7 DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN .....	125
7.1 OPTION 1: EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE).....	125
7.2 OPTION 2: EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE .....	153
8 FORM OF FINAL TERMS .....	169
Part I: TERMS AND CONDITIONS <i>Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN</i> .....	173
PART II: OTHER INFORMATION.....	182
PART III: TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER .....	183
PART IV: ADDITIONAL INFORMATION .....	185
9 GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN MORTGAGE BANKING SECTOR .....	186
10 SUBSCRIPTION AND SALE .....	191
11 TAXATION .....	195
12 GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	200
12.1 PROGRAMME AMOUNT .....	200
12.2 ISSUE PROCEDURES IN RESPECT OF BEARER NOTES.....	200
12.3 POST-ISSUANCE INFORMATION .....	201
12.4 AUTHORISATION.....	201
12.5 REASONS FOR THE OFFER AND USE OF PROCEEDS .....	201
12.6 RATING OF THE ISSUER / RATING OF THE NOTES .....	201
12.7 INTEREST OF NATURAL OR LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER	202
12.8 APPROVAL AND NOTIFICATION OF BASE PROSPECTUS .....	202
12.9 RESTRICTIONS ON FREE TRANSFERABILITY OF NOTES.....	202
12.10 DISPLAY DOCUMENTS.....	202

12.11 IMPORTANT NOTICE ABOUT THIS BASE PROSPECTUS .....	202
13 INFORMATION INCORPORATED PER REFERENCE .....	207

## 1 SUMMARY

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

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

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

Element	Section A – Introduction and Warnings			
A.1	Warning	<p>This Summary Note (the <b>Summary</b>) should be read as an introduction to the base prospectus (the <b>Base Prospectus</b>) of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the <b>Issuer</b>) dated 27 June 2019, including the supplements thereto (if any).</p> <p>Any decision by an investor to invest in the securities (including Mortgage Pfandbriefe) (the <b>Notes</b>) should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole, including documents incorporated by reference, supplements (if any) and the relevant final terms (the <b>Final Terms</b>).</p> <p>Where a claim relating to the information contained in a prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the prospectus before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Liability attaches only to Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft which has taken responsibility for the Summary, including any translations thereof, or to the persons who have initiated its issuance, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the prospectus or if it does not provide, when read together with the other parts of the prospectus, all the required key information.</p>		

A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus for subsequent resales.]</p> <p>[Each dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes [- subject to the specific restrictions relating to this particular issue of Notes -] is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [●] to [●], provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with section 9 of the Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010).</p> <p>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 the Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (<a href="http://www.ww-ag.com">www.ww-ag.com</a> → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG).</p> <p>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.</p> <p><b>In the event of an offer being made by a dealer and/or further financial intermediary, the dealer and/or further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</b></p>
-----	--------------------------------------	---

Element	<b>Section B – The Issuer</b>	
B.1	Legal name  Commercial name	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  Wüstenrot
B.2	Domicile  Legal form / Legislation  Country of incorporation	The head office of the Issuer is located in Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany.  The Issuer is a stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany.  The Issuer is registered with the commercial register ( <i>Handelsregister</i> ) of the local court ( <i>Amtsgericht</i> ) in Stuttgart under No. HRB 205323.
B.4b	Key trends affecting the Issuer and the industry in which it operates	<p>The Issuer's business primarily focuses on Germany. Consequently, the economic conditions and cyclical momentum of such region have particular influence on its results of operations. Furthermore, the Issuer's and the entire building society business operations are affected by the continuing uncertainty concerning developments in the international financial markets, the sovereign debt crisis and the global economy.</p> <p>The following trends in particular apply to the entire building society sector:</p> <p>The sustained low-interest rate environment continues to have a significant influence on the earning situation of building societies and will continue to impose a burden on interest income in the future.</p> <p>The price development of real estate properties, especially in agglomerations combined with supply bottlenecks in existing real estate properties, can lead to a decline in the demand for financing of construction sites in the future.</p> <p>The regulatory requirements and the requirements of the financial services industry will also create considerable effort and costs in the coming years.</p> <p>The digitalization of the financial services industry entails the challenge that value-added processes and business models can be affected, resulting in lasting changes.</p>
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	<p>Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is 100% owned by Wüstenrot &amp; Württembergische AG (<b>W&amp;W AG</b>), which is the parent company of Wüstenrot &amp; Württembergische Group (<b>W&amp;W Group</b>), a financial conglomerate (<i>Finanzkonglomerat</i>) as defined in sec. 1 German Supervision of Financial Conglomerates Act (<i>Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz - FKAG</i>). W&amp;W AG is the superior company in the financial conglomerate. The product range of W&amp;W Group comprises Banking and Home Loan Savings Business, Asset Management and Insurance Business.</p> <p>The non-profit Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e.V. (<b>Wüstenrot Stiftung</b>) holds its indirect stake in W&amp;W AG of 66.31% in two holding companies. Wüstenrot Holding AG holds 39.91% and WS Holding AG holds</p>

		26.40% of the shares, based on the total number of shares issued. Both holding companies are solely owned by Wüstenrot Stiftung.																																							
B.9	Profit forecast / estimate	Not applicable, the Issuer has not included a profit forecast or estimate in the Base Prospectus.																																							
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable, there are no qualifications in the audit reports.																																							
B.12	Selected historical key financial information	<p>The following table 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 2017 and 31 December 2018.</p> <table> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Assets in Mio €</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2018</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cash reserve</td> <td style="text-align: right;">64</td> <td style="text-align: right;">121</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances to banks</td> <td style="text-align: right;">3,359</td> <td style="text-align: right;">3,630</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances to customers</td> <td style="text-align: right;">19,653</td> <td style="text-align: right;">19,943</td> </tr> <tr> <td>Bonds and other fixed income securities</td> <td style="text-align: right;">4,132</td> <td style="text-align: right;">4,442</td> </tr> <tr> <td>Shares and other non-fixed-income securities</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">47</td> </tr> <tr> <td><b>Total assets</b></td> <td style="text-align: right;"><b>27,398</b></td> <td style="text-align: right;"><b>28,353</b></td> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Liabilities in Mio €</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2018</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2017</b></th> </tr> <tr> <td>Liabilities to banks</td> <td style="text-align: right;">1,502</td> <td style="text-align: right;">2,735</td> </tr> <tr> <td>Liabilities to customers</td> <td style="text-align: right;">22,210</td> <td style="text-align: right;">22,174</td> </tr> <tr> <td>Certificated liabilities</td> <td style="text-align: right;">917</td> <td style="text-align: right;">732</td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td style="text-align: right;">800</td> <td style="text-align: right;">766</td> </tr> <tr> <td><b>Total liabilities</b></td> <td style="text-align: right;"><b>27,398</b></td> <td style="text-align: right;"><b>28,353</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Assets in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Cash reserve	64	121	Loans and advances to banks	3,359	3,630	Loans and advances to customers	19,653	19,943	Bonds and other fixed income securities	4,132	4,442	Shares and other non-fixed-income securities	-	47	<b>Total assets</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>	<b>Liabilities in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Liabilities to banks	1,502	2,735	Liabilities to customers	22,210	22,174	Certificated liabilities	917	732	Equity	800	766	<b>Total liabilities</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>
<b>Assets in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																							
Cash reserve	64	121																																							
Loans and advances to banks	3,359	3,630																																							
Loans and advances to customers	19,653	19,943																																							
Bonds and other fixed income securities	4,132	4,442																																							
Shares and other non-fixed-income securities	-	47																																							
<b>Total assets</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>																																							
<b>Liabilities in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																							
Liabilities to banks	1,502	2,735																																							
Liabilities to customers	22,210	22,174																																							
Certificated liabilities	917	732																																							
Equity	800	766																																							
<b>Total liabilities</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>																																							

		<p>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 2017 and 31 December 2018.</p> <table> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">in Mio €</th><th style="text-align: right;">2018</th><th style="text-align: right;">2017</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Net Interest Income</td><td style="text-align: right;">319.0</td><td style="text-align: right;">260.1</td></tr> <tr> <td><b>Net Commission Income</b></td><td style="text-align: right;"><b>-53.0</b></td><td style="text-align: right;"><b>-65.3</b></td></tr> <tr> <td><b>General Administrative Expenses</b></td><td style="text-align: right;"><b>-340.9</b></td><td style="text-align: right;"><b>-345.2</b></td></tr> <tr> <td>    a.) Personnel expenses</td><td style="text-align: right;">-111.3</td><td style="text-align: right;">-116.1</td></tr> <tr> <td>    b.) Other administrative expenses</td><td style="text-align: right;">-229.6</td><td style="text-align: right;">-229.1</td></tr> <tr> <td><b>Balance of other operating revenue/expenses<sup>1</sup></b></td><td style="text-align: right;"><b>68.2</b></td><td style="text-align: right;"><b>115.1</b></td></tr> <tr> <td><b>Risk Provisioning<sup>2</sup></b></td><td style="text-align: right;"><b>99.9</b></td><td style="text-align: right;"><b>92.1</b></td></tr> <tr> <td><b>Transfers to the fund for general banking risks</b></td><td style="text-align: right;"><b>-33.7</b></td><td style="text-align: right;"><b>-9.5</b></td></tr> <tr> <td><b>Extraordinary result</b></td><td style="text-align: right;"><b>-</b></td><td style="text-align: right;"><b>-</b></td></tr> <tr> <td><b>Annual profit</b></td><td style="text-align: right;"><b>34.3</b></td><td style="text-align: right;"><b>37.5</b></td></tr> </tbody> </table>	in Mio €	2018	2017	Net Interest Income	319.0	260.1	<b>Net Commission Income</b>	<b>-53.0</b>	<b>-65.3</b>	<b>General Administrative Expenses</b>	<b>-340.9</b>	<b>-345.2</b>	a.) Personnel expenses	-111.3	-116.1	b.) Other administrative expenses	-229.6	-229.1	<b>Balance of other operating revenue/expenses<sup>1</sup></b>	<b>68.2</b>	<b>115.1</b>	<b>Risk Provisioning<sup>2</sup></b>	<b>99.9</b>	<b>92.1</b>	<b>Transfers to the fund for general banking risks</b>	<b>-33.7</b>	<b>-9.5</b>	<b>Extraordinary result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Annual profit</b>	<b>34.3</b>	<b>37.5</b>
in Mio €	2018	2017																																	
Net Interest Income	319.0	260.1																																	
<b>Net Commission Income</b>	<b>-53.0</b>	<b>-65.3</b>																																	
<b>General Administrative Expenses</b>	<b>-340.9</b>	<b>-345.2</b>																																	
a.) Personnel expenses	-111.3	-116.1																																	
b.) Other administrative expenses	-229.6	-229.1																																	
<b>Balance of other operating revenue/expenses<sup>1</sup></b>	<b>68.2</b>	<b>115.1</b>																																	
<b>Risk Provisioning<sup>2</sup></b>	<b>99.9</b>	<b>92.1</b>																																	
<b>Transfers to the fund for general banking risks</b>	<b>-33.7</b>	<b>-9.5</b>																																	
<b>Extraordinary result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>																																	
<b>Annual profit</b>	<b>34.3</b>	<b>37.5</b>																																	
		<sup>1</sup> Other operating revenue less other operating expenses.																																	
		<sup>2</sup> Consisting 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.																																	
	Trend Information	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2018.																																	
	Significant changes in the financial or trading position	There has been no significant change in the financial position of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2018.																																	
B.13	Recent developments which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency	In December 2018 the Issuer and Aachener Bausparkasse AG ( <b>ABAG</b> ) signed a purchase agreement about the purchase of ABAG by the Issuer. The purchase is still subject to approval by the anti-trust authorities and the supervisory authorities.																																	
B.14	B.5 plus:																																		
	Statement of dependency upon other entities within the group	W&W AG holds 100% of the shares of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft. Pursuant to Section 17 para. 2 of the German Stock Corporation Act ( <i>Aktiengesetz</i> ), it is assumed that a majority-owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest.																																	

B.15	Principal activities	<p>The principal activity of the Issuer is the operation of a home savings bank (<i>Bausparkasse</i>) within the meaning of sec. 1 (1) German Building Societies Act (<i>Bausparkassengesetz</i> - <b>BauSparkG</b>). The Issuer's business relating to Pfandbriefe is limited to Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekenpfandbriefe</i>).</p> <p>The Issuer does business in the German market with an almost exclusively focus on Retail Business. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft offers products to private customers regarding residential property saving, 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 Ludwigsburg/Kornwestheim and Bad Vilbel. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft also has a Luxembourg branch office.</p> <p>The Issuer's Retail Business is marketed by 6,000 sales representatives working for W&amp;W Group. In this regard, the focus is on the exclusive distribution by the Issuer with its (approximately) 3,000 employees. 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.</p> <p>The Issuer refinances itself by means of building saving deposits, Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekenpfandbriefe</i>), bearer notes and other private customer deposits (mainly overnight money) and loans from other financial institutions or institutional investors.</p>										
B.16	Ownership/control	The Issuer is 100% owned by W&W AG, which is the parent company of W&W Group ( <b>W&amp;W Group</b> ), a financial conglomerate ( <i>Finanzkonglomerat</i> ) as defined in sec. 1 German Supervision of Financial Conglomerates Act ( <i>Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz</i> - <b>FKAG</b> ). W&W AG is the superior company in the financial conglomerate.										
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>The credit ratings assigned to the Notes and the Issuer are:</p> <p style="text-align: center;"><b>Standard &amp; Poor's</b></p> <table> <tbody> <tr> <td>Mortgage Pfandbriefe</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Long-Term</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Outlook</td> <td>Stable</td> </tr> <tr> <td>Short-Term</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>Subordinated Debt</td> <td>BBB</td> </tr> </tbody> </table>	Mortgage Pfandbriefe	AAA	Long-Term	A-	Outlook	Stable	Short-Term	A-1	Subordinated Debt	BBB
Mortgage Pfandbriefe	AAA											
Long-Term	A-											
Outlook	Stable											
Short-Term	A-1											
Subordinated Debt	BBB											

**Standard & Poor's Global Rating Definitions dated 31 October 2018**

a) Mortgage Pfandbriefe:

AAA An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by S&P Global Ratings. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

b) Long-Term Issuer:

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 weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments.

c) Outlook Stable:

An S&P Global Ratings outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action.

Stable means that a rating is not likely to change.

d) Short-Term Issuer:

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.

The ratings above have been obtained from Standard & Poor's Credit Market Services 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).

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated as specified in the Final Terms.

Element	<b>Section C – Securities</b>	
C.1	Class and type of the Notes	The Notes are issued in the form of [bearer notes] [Mortgage Pfandbriefe (Pfandbriefe, also Notes)] that are represented by a [Permanent Global Note] [Temporary Global Note which is exchangeable for a Permanent Global Note].
	Security identification number(s)	ISIN Code: [•] WKN: [•] Common Code: [•]
C.2	Currency	The Notes are issued in Euro.
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable; the Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes, including limitations to those rights and ranking of the Notes	<b>Interest</b>  [The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]  [The Notes bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference interest rate.]  [The Notes are Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe].]
		<b>Early Redemption</b>  [The Issuer may <b>[in the case of subordinated Notes]</b> : and subject to the prior consent of the competent supervisory authority] <b>[in the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments]</b> : and subject to the prior consent of the competent supervisory authority, as far as required,] redeem the Notes for reasons of taxation. [In addition, the Issuer may <b>[in the case of subordinated Notes]</b> : and subject to the prior consent of the competent supervisory authority] <b>[in the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments]</b> : and subject to the prior consent of the competent supervisory authority, as far as required,] redeem the Notes on the call redemption date as specified in the terms and conditions of the Notes (the <b>Terms and Conditions</b> ) at the applicable call redemption amount.]  <b>[Issuer's right of early redemption for regulatory reasons in case of subordinated Notes]</b>  [The Notes may be redeemed early at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent supervisory authority if in the determination of the Issuer the Notes (i) are disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on the issue date.]  <b>[Issuer's right of early redemption for regulatory reasons in case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments]</b>

	<p>[If in the determination of the Issuer the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the directives, laws and regulations applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany or their interpretation, the Notes do no longer comply with the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL) and subject to the prior consent of the competent supervisory authority, as far as required, the Notes may be redeemed at the option of the Issuer.]</p> <p>[The Issuer may redeem the Pfandbriefe on the call redemption date as specified in the terms and conditions of the Notes (the <b>Terms and Conditions</b>) at the applicable call redemption amount.]</p>
	<p><b>Ranking of the Notes</b></p> <p><b>[In the case of preferred senior Notes:</b></p> <p class="list-item-l1">(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,</p> <p class="list-item-l2">(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>), which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);</p> <p class="list-item-l2">(b) the obligations under the Notes rank senior to</p> <p class="list-item-l3">(i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018;</p> <p class="list-item-l3">(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016; and</p> <p class="list-item-l3">(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>);</p> <p style="text-align: center;">and</p> <p class="list-item-l2">(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior</p>

	<p>Ranking Obligations have been satisfied in full.</p> <p><b>Issuer's Senior Ranking Obligations</b> means all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.</p> <p><b>[In the case the Notes shall be qualified as eligible liability:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</li> <li>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.</li> <li>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</li> </ul> <p><b>Regulatory Bail-in</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p> <p><b>[In the case of non-preferred senior Notes:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) The obligations under the Notes constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) 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, <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) as in effect as from 21 July 2018; and</li> <li>(ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>
--	---

	<p>Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) in the version of 23 December 2016;;</p> <p>(b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>); and</p> <p>(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.</p> <p><b>Issuer's Senior Ranking Obligations</b> means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.</p> <p><b>Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>)</b></p> <p>For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>), the Holders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>), 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 of the German Insolvency Code (<i>Insolvenzordnung</i>). This means, that the claims of the Holders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.</p> <p>(2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it..</p> <p>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.</p> <p>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> <p><b>Regulatory Bail-in</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p> <p><b>[In the case of subordinated Notes the following applies:</b></p>
--	---

	<p>(1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the <b>CRR</b>). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.</p> <p><b>Applicable Supervisory Regulations</b> means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.</p> <p>The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the insolvency, dissolution, liquidation, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank <i>pari passu</i> with the Notes;</li> <li>(b) the obligations under the Notes rank senior to obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank junior to the Notes; and</li> <li>(c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.</li> </ul> <p><b>Issuer's Senior Ranking Obligations</b> means the obligations of the Issuer that are unsubordinated (including obligations of the Issuer under its non-preferred unsubordinated debt instruments within the meaning of § 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) or any successor provision thereto) and any other obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank senior to the Notes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.</li> <li>(3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.</li> <li>(4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer,</li> </ul>
--	---

	<p>all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.</p> <p><b>Regulatory Bail-in</b> means a subjection of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a cancellation or a conversion of the Notes, in whole or in part, into shares or other instruments of ownership of the Issuer, in each case pursuant to German law (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]</p> <p><b>[In the case of Pfandbriefe the following applies:</b></p> <p>The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief-Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekenpfandbriefe</i>).]</p>
	<p><b>[Holders' Majority Resolutions</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz – SchVG</i>) the bearer notes contain provisions pursuant to which any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes (each a <b>Holder</b>) may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the bearer notes. Resolutions of Holders properly adopted by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p>
	<p><b>[Holders' Representative</b></p> <p>[In accordance with the SchVG the bearer notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders.]</p> <p>[A representative for all Holders has been designated in the Terms and Conditions of the bearer notes.]</p> <p>The responsibilities and functions assigned to the holders' representative are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]</p>

C.9	C.8 plus:	
	Interest rate	<p>[The Notes bear interest at a fixed rate of: [•]%.]</p> <p>[The Notes bear interest at a floating rate. Such floating interest rate is calculated from EURIBOR [[plus][minus] the margin of [•]%) for each interest period. [The minimum rate of interest is [•]%.]]</p> <p>[Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear periodical interest.]</p>
	Interest commencement date	<p>[•]</p> <p>[Not applicable; the Notes do not bear periodical interest.]</p>
	Interest payment dates	<p>[•]</p> <p>[Not applicable; the Notes do not bear periodical interest.]</p>
	Underlying on which interest rate is based	<p>[Not applicable; the interest rate is not based on an underlying.]</p> <p>[[•]-EURIBOR]</p> <p>[Not applicable; the Notes do not bear periodical interest.]</p>
	Maturity date including repayment procedures	<p>[The [Notes] [Pfandbriefe] are due for redemption on [•]. At the maturity date, the [Notes] [Pfandbriefe] will be redeemed at [100 per cent of the nominal amount] <i>[insert other amount with regard to Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] which may not be less than 100% of the nominal amount].]</i></p>
	Indication of yield	<p>[[•]% <i>in the case of fixed rate Notes.</i>]</p> <p>[Not applicable; no yield is calculated for the floating rate Notes.]</p> <p>[There will not be any periodic payments of interest on the Notes. The Amortization Yield is [•]%.]</p>
	Name of representative of the Holders	<p>[•]</p> <p>[Not applicable; there is no representative of the Holders.]</p>
[C.10 <sup>1</sup>	C.9 plus:	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	<p>[<i>In the case of Fixed Rate Notes / Zero Coupon Notes insert</i>]</p> <p>[Not Applicable. The interest rate payment on the Notes does not have a derivative component.]</p> <p>[<i>In the case of Floating Rate Notes insert</i>]</p> <p>[Investors receive interest payments during the duration of the Notes on each interest payment date. The amount of the rate of interest depends on the level of the reference interest rate (EURIBOR) on the respective interest determination date [and] [by adding a margin</p>

<sup>1</sup> Insert in case a denomination per unit of less than EUR 100,000 only.

		<p>which has been determined in advance] [by deducting a margin which has been determined in advance].]</p> <p>[The rate of interest is limited by a minimum rate of interest. This means that a participation in a negative development of the reference interest rate on the interest determination dates is limited to the minimum rate of interest.]</p> <p>[margin: [●]]</p> <p>[minimum rate of interest: [●]]</p> <p><i>[Insert details of where past and future performance and volatility of the [reference interest rate] can be obtained.]</i></p>
[C.11 <sup>2</sup> ]	Application for admission to trading	<p>[Application has been made to the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart [and [●]] for the Notes to be listed on the regulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart [and [●]].]</p> <p>[Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange [and [●]] for the Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange ("Bourse de Luxembourg") [and [●]].]</p> <p>[Not applicable, this individual issue will not be listed.]</p>
[C.21 <sup>3</sup> ]	Market where the Notes will be traded and for which a prospectus has been published	<p>[Application has been made to the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart [and [●]] for the Notes to be listed on the regulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart [and [●]].]</p> <p>[Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange [and [●]] for the Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange ("Bourse de Luxembourg") [and [●]].]</p> <p>[No application was made to admit the Notes on a regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area.]</p>

<sup>2</sup> Insert in case a denomination per unit of less than EUR 100,000 only.

<sup>3</sup> Insert in case a denomination per unit of at least EUR 100,000 only.

Element	<b>Section D – Risks</b>	
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry</p>	<p><b>Credit Risks</b></p> <p>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 a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk and credit rating risk, i.e. the risk that the creditworthiness of a borrower may deteriorate during the term of the underlying loan.</p> <p><b>Market Price Risks</b></p> <p>Market price risks are related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. These includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).</p> <p><b>Collective Risks</b></p> <p>Collective risks mean potential losses in the 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 saving cancellation or disruption, the utilisation of bonus interest, tariff choice or tariff change. In addition, negative risk concentrations may arise in the collective risk. A specific change of risk factors may strongly affect cashflows of the home savings collective resulting in a substantial present value loss.</p> <p><b>Liquidity Risks</b></p> <p>The liquidity risks comprise the short-term liquidity risk which constitutes the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations. There is also the structural liquidity risk due to an imbalance in the medium and long-term liquidity structure as well as the market liquidity risk which 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.</p> <p><b>Operational Risks</b></p> <p>Operational risks are the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work process and control mechanism, technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events.</p> <p><b>Model Risks</b></p> <p>Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft employs uniform procedures to continuously control and monitor its risks. However, there can be no assurance that Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft procedures for identifying, analyzing, assessing, controlling and monitoring the risks will prove sufficient and adequate in the future.</p>

	<p><b>IT Risks/Data Protection</b></p> <p>The Issuer is dependent 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.</p> <p><b>Legal and Compliance Risks</b></p> <p>The Issuer is generally subject to legal and compliance risks. Although the Issuer implemented measures to be compliant with applicable legal provisions, and established guidelines and uses standard contracts there is no guarantee that the Issuer may not be exposed to claims for damages.</p> <p><b>General conditions of banking supervision</b></p> <p>As a credit institution as defined in the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>), 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.</p> <p><b>Regulatory Risks and Capital Adequacy</b></p> <p>Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer.</p> <p><b>Capital Markets Volatility</b></p> <p>The Issuer invests parts of its available funds into capital market instruments, mainly fixed income instruments such as bonds. Additionally the Issuer uses interest rate derivatives such as interest rate swaps to manage the interest rate risk of the issuer. These investments and instruments contain mainly interest rate risks as well as credit risks. Changes in market prices such as interest rate levels or the rating of counterparties / debtors could lead to losses in the issuer's own portfolio.</p> <p><b>Low interest rate environment</b></p> <p>Low interest rates for an extended period of time put pressure on the issuer's interest rate margin and therefore the current net interest income and therefore have a negative impact on the Issuer's earnings.</p>
--	--

		<p>The persistent low interest rate environment is one material risk factor and can promote the possible misallocation of capital and lead to the possible overvaluation of asset prices including the real estate markets. As a result, this can lead to a sharp decline in prices and asset values and/or, if interest rates rise quickly, to a high probability that assets/real estate prices will be revalued.</p> <p><b>Reputational Risks</b></p> <p>Reputational risks could negatively affect the Issuer's reputation which might lead to a material adverse effect on the Issuer's business performance, financial situation and future prospects.</p> <p><b>Strategic Risks</b></p> <p>The strategic risks describe the threat of incorrect assumptions regarding market developments. Strategic risks can lead to a material adverse effect on the Issuer's business performance, financial situation and future prospects.</p> <p><b>Refinancing Risks</b></p> <p>Refinancing risks are the risks that market developments and changes in the economic environment 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 amount of deposits is withdrawn abruptly.</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	<p>An investment in the Notes is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained in this Base Prospectus or any applicable supplement; (ii) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the financial markets; and (iv) are able to evaluate possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.</p> <p><b>Liquidity Risks</b></p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risks</b></p> <p>The market value of the Notes may be negatively affected by a number of factors. These include, for example, the market interest and yield rates, market liquidity, the creditworthiness of the Issuer and the remaining time to the maturity date.</p> <p><b>No Deposit Protection</b></p>

	<p>The Notes are not protected by the German Deposit Guarantee Act (<i>Einlagensicherungsgesetz</i>) or the Investor Compensation Act (<i>Anlegerentschädigungsgesetz</i>).</p> <p><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield.</p> <p><b>[Amendments to Terms and Conditions</b></p> <p>The Terms and Conditions of this Series of Notes provide for changes by the Issuer with the approval of the Holders by way of a majority resolution as described in Sections 5 of the SchVG. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Holders, even if they may have voted against the change.]</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.</p> <p><b>The proposed financial transactions tax (FTT)</b></p> <p>The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in certain EU member states, including Germany. The proposed financial transactions tax could apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. It is however yet still uncertain if and when the financial transactions tax will be enacted and when the tax will enter into force with regard to dealings with the Notes.</p> <p>According to the coalition agreement between the German Christ Democratic Party and Christian Social Union, as well as with the German Social Democratic Party, the current German government still has the intention to introduce a FTT. In June 2018, Germany and France agreed to further pursue the implementation of a FTT in the EU for which the current French financial transaction tax (which is mainly focused on transactions regarding shares in listed companies with a market capitalization of more than EUR 1 billion) could serve as a role model.</p> <p><b>Legality of Purchase</b></p> <p>Potential purchasers of the Notes should be aware that the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, institutions for the purpose of underwriting Notes as dealers under the Programme (<b>Dealers</b>), if any, nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different).</p>
--	---

	<p><b>Regulatory Risks</b></p> <p><b>Risks in connection with the implementation of a resolution regime for banks</b></p> <p>On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union published a directive for establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive (<b>BRRD</b>)). The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG</i>), which became effective on 1 January 2015.</p> <p>For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism (<b>SSM</b>), Regulation (EU) No 806/2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (<b>SRM Regulation</b>) provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM with effect since 1 January 2016.</p> <p>In May 2019 the European Parliament and the Council of the European Union adopted a directive amending BRRD, in particular as regards minimum requirements for own funds and eligible liabilities (<b>MREL</b>). Such directive will enter into force on twentieth day following the day of its publication. Member States will have to implement the amendments within 18 months from the entry into force.</p> <p>Under the SRM Regulation, the Issuer is subject to the resolution decisions that might be taken by the European Single Resolution Board and in close cooperation with the European Central Bank, the European Commission and the national resolution authorities. According to the SAG, the SRM's decisions are executed by the competent German authority, the Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin</i>).</p> <p>The SRM Regulation includes <i>inter alia</i> potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the SRM Regulation, the competent resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity (so-called <b>bail-in tool</b>), 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 (<b>Resolution Tools</b>). The decisions of the Single Resolution Board are executed according to the SAG by the competent German authority, BaFin.</p> <p>Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.</p>
--	---

	<p>Pursuant to the SRM Regulation, any write-down (or conversion into equity) shall not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.</p> <p>Furthermore, the competent resolution authority may transfer all or parts of the assets, rights and liabilities of the institution to a bridge bank, a publicly controlled entity holding such assets, rights or liabilities with a view to reselling them. Under the asset separation tool, the resolution authority is empowered to transfer assets, rights or liabilities to one or more publicly owned asset management vehicles to allow them to be managed with a view to maximising their value. By making use of the sale of business tool, the resolution authority is enabled to direct the sale of the respective credit institution or parts or the whole of its business to a third party without requiring the shareholder's consent. Under the aforementioned Resolution Tools, the assets will no longer be available for meeting the claims of the holders. Therefore, the capacity of the firm to meet its repayment obligations to the holders may be significantly limited.</p> <p>In addition or alternatively, the resolution authorities may alter the maturity and the interest rate under the Notes and suspend the payments on the Notes for a certain period in case of a resolution. This causes the risk to the holder that the time of payment changes and that the interest rate may be reduced.</p> <p><b>Change of Law</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Base Prospectus.</p> <p><b>[Fixed Rate Notes</b></p> <p>A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk of an increase in the interest rate level and a corresponding decrease of the market price of the Notes.]</p> <p><b>[Floating Rate Notes</b></p> <p>A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.</p> <p>A Holder is exposed to the risks associated with the reform of Euro Interbank Offered Rate (<b>EURIBOR</b>) and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a <b>Benchmark</b> and together, the <b>Benchmarks</b>). Since 1 January 2018 the EU regulation ((EU) 2016/1011) on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the <b>Benchmark Regulation</b>) is fully applicable.</p> <p>The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation (Art. 29 Benchmark Regulation) or is registered and in case of an administrator which</li> </ul>
--	---

	<p>is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Art. 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Art. 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark 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.</li> </ul> <p>Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to the EURIBOR which is provided by the European Money Markets Institute (<b>EMMI</b>).</p> <p>As at the date of this Base Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (<b>ESMA</b>) pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).</p> <p>In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Under the Terms and Conditions of the Notes 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 alteration 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). If a Benchmark were to be unavailable, this could result in the relevant Notes effectively becoming fixed rate instruments.</p> <p>If any interest rate on any series of Notes for any relevant period is linked to a Benchmark and such Benchmark has ceased to be calculated or administered, the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a new benchmark rate (the <b>New Benchmark Rate</b>), the adjustment spread and any benchmark amendments in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.</p> <p>If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, the Reference Interest Rate applicable to the immediately following 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</p>
--	---

	<p>date on which such original benchmark rate was displayed] [a fixed interest rate of [•].]</p> <p>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 the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that there is no officially recognized successor rate, but an alternative benchmark rate, then such alternative benchmark rate shall subsequently be used in place of the original benchmark rate.</p> <p><b>[Insert in the case Issuer call right upon occurrence of Benchmark Event is applicable:</b></p> <p>If a benchmark event occurs in relation to the original benchmark rate but the Calculation Agent fails to determine a new benchmark rate, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time. In case of preferred and non-preferred senior Notes the termination by the Issuer is subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required and in case of subordinated Notes this is subject to the prior consent of the competent supervisory authority.]</p> <p>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 Notes.]</p> <p><b>[Zero Coupon Notes</b></p> <p>A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk of an increase in the interest rate level and a corresponding decrease of the market price of the Notes. Prices of zero coupon notes are more volatile than prices of fixed rate notes and react more strongly to changes of the market interest rate than fixed rate notes with a similar maturity and a similar yield.]</p> <p><b>[Non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments</b></p> <p>The terms and conditions of the Notes do not provide for any early redemption rights of the Holders or the right of a Holder to declare its Notes due in case of an event of default. No Holder may set off any claims arising under the non-preferred senior Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.]</p> <p><b>[Non-preferred senior Notes</b></p> <p>The non-preferred senior Notes are designated as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>). The Holders will be notified in the terms and conditions of the non-preferred senior Notes of the subordinated ranking</p>
--	--

	<p>of their claims. As a consequence of such subordination, any claim of the Holders 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 para 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 Holders 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 (<i>Insolvenzordnung</i>) as well as to all claims that are statutorily preferred by law.]</p> <p><b>[Subordinated Notes of the Issuer]</b></p> <p>The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Instruments shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier 2 capital (<b>Tier 2 Capital</b>). However, there is no guarantee that subordinated instruments will be qualified as Tier 2 Capital or, if they are to be qualified as Tier 2 Capital, that this will remain during the term of the instruments or that these instruments will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. In this context, the Issuer has the right of early redemption on the basis of a regulatory event; such early redemption is subject to the prior consent of the competent regulatory authority (such as BaFin).]</p>
--	--

Element	<b>Section E – Offer</b>	
[E.2b <sup>4</sup> ]	Reasons for the offer and use of proceeds	<p>[The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate purposes.]</p> <p>[Insert other reason for use of proceed]]</p>
[E.3 <sup>5</sup> ]	Terms and conditions of the offer	<p><b>[Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer]</b></p> <p>[Conditions to which the offer is subject: [•]]</p> <p>[Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer: [•]]</p> <p>[Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process: [•]]</p> <p>[A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants: [•]]</p> <p>[Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest): [•]]</p> <p>[Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes: [•]]</p> <p>[Manner and date in/on which results of the offer are to be made public: [•]]</p> <p>[The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised: [•]]</p> <p><b>[Plan of distribution and allotment]</b></p> <p>[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: [•]]</p> <p>[Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [•]]</p> <p><b>[Pricing]</b></p> <p>[Expected price at which the Notes will be offered: [•]]</p> <p>[Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser: [•]]</p> <p><b>[Placing and underwriting]</b></p> <p>[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</p>

<sup>4</sup> Insert in case a denomination per unit of less than EUR 100,000 only.

<sup>5</sup> Insert in case a denomination per unit of less than EUR 100,000 only.

		<p>offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place: [●]]]</p> <p>[Fiscal and Paying Agent: [Issuer] [●] [Other Fiscal and Paying Agent and specified office: [●]]]</p> <p>[[Calculation Agent: [●]] [Other Calculation Agent and specified office: [●]]]</p> <p><b>[Method of distribution]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Non-syndicated</li> <li>• Syndicated]</li> </ul> <p><b>[Subscription Agreement]</b></p> <p>[Date of Subscription Agreement: [●]]</p> <p>[General features of the Subscription Agreement: [●]]</p> <p><b>[Management Details including form of commitment]</b></p> <p>[Dealer / Management Group: [●]]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Firm commitment [●]</li> <li>• No firm commitment / best efforts arrangements [●]]</li> </ul> <p><b>[Commissions]</b></p> <p>[Management/Underwriting Commission: [●]]</p> <p>[Selling Concession: [●]]</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	<p>[Not applicable, there are no such material interests.]</p> <p>[Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer which may cause a conflict of interests. 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 in the ordinary course of business.]</p> <p><i>[Insert description of any other such interest]</i></p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror	<p>[Not applicable, no expenses are charged to the investor by the Issuer or the offeror.]</p> <p><i>[insert expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror]</i></p>

## 2 DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen setzen sich aus Pflichtangaben, den sogenannten "Punkten", zusammen. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Wertpapiere und des Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes sowie die Bemerkung "entfällt".

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung (die <b>Zusammenfassung</b>) sollte als Einführung zu dem Basisprospekt (der <b>Basisprospekt</b>) der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die <b>Emittentin</b>) vom 27. Juni 2019, einschließlich etwaiger Nachträge verstanden werden.</p> <p>Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere (einschließlich Hypothekenpfandbriefe) (die <b>Schuldverschreibungen</b>) auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der jeweiligen endgültigen Bedingungen (die <b>Endgültigen Bedingungen</b>) stützen.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in einem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Haftbar gemacht werden kann die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich etwaiger Übersetzungen hiervon übernommen hat, oder diejenigen Personen, von denen der Erlass ausgeht, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p>

A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>[Nicht anwendbar. Die Emittentin stimmt der Nutzung des Basisprospekts für eine spätere Weiterveräußerung nicht zu.]</p> <p>[Jeder Händler und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist [- vorbehaltlich bestimmter Beschränkungen in Bezug auf diese bestimmte Emission von Schuldverschreibungen -] berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Paragraph 9 des Wertpapierprospektgesetzes, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (<a href="http://www.ww-ag.com">www.ww-ag.com</a> → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG) abgerufen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Basisprospektes hat jeder Händler und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Händler und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Händler und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p>
-----	---	--

Punkt	Abschnitt B – Emittentin	
B.1	Juristische Bezeichnung  Kommerzielle Bezeichnung	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  Wüstenrot
B.2	Sitz  Rechtsform/ geltendes Recht  Land der Gründung	Die Hauptniederlassung der Emittentin befindet sich in der Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Bundesrepublik Deutschland.  Die Emittentin ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts.  Die Emittentin ist im Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart unter der Nr. HRB 205323 eingetragen.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Die Geschäftstätigkeit der Emittentin ist hauptsächlich auf Deutschland ausgerichtet. Daher haben die dortigen wirtschaftlichen Bedingungen und Konjunkturzyklen besonderen Einfluss auf die Geschäftsergebnisse. Darüber hinaus, wird die Geschäftstätigkeit der Emittentin und des gesamten Bausparsektors durch die andauernde Unsicherheit hinsichtlich der Entwicklung der internationalen Finanzmärkte, der Staatsschuldenkrise und der Weltwirtschaft beeinflusst.</p> <p>Insbesondere folgende Trends gelten für den gesamten Bausparsektor:</p> <p>Das anhaltende Niedrigzinsumfeld beeinflusst weiterhin maßgeblich die Ertragslage von Bausparkassen und stellt auch in Zukunft eine Belastung des Zinsergebnisses dar.</p> <p>Die Preisentwicklung von Immobilien, insbesondere in Ballungsräumen verbunden mit Angebotsengpässen bei Bestandsimmobilien, können in der Zukunft zu einem Rückgang der Nachfrage nach Finanzierungen von Bausparkunden führen.</p> <p>Die regulatorischen Vorgaben und Anforderungen der Finanzdienstleistungsindustrie verursachen auch in den nächsten Jahren erheblichen Aufwand und Kosten.</p> <p>Die Digitalisierung der Finanzdienstleistungsindustrie beinhaltet die Herausforderung, dass Wertschöpfungsprozesse und Geschäftsmodelle betroffen sein können und daraus resultierend nachhaltigen Veränderungen unterliegen.</p>
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe	Die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft wird zu 100% von der Wüstenrot & Württembergische AG ( <b>W&amp;W AG</b> ) gehalten, der Muttergesellschaft des Wüstenrot & Württembergische Konzerns ( <b>W&amp;W-Konzern</b> ), einem Finanzkonglomerat im Sinne des § 1 des Gesetzes zur zusätzlichen Aufsicht über beaufsichtigte Unternehmen eines Finanzkonglomerats ( <i>Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz - FKAG</i> ). Die W&W AG ist das übergeordnete Unternehmen im Finanzkonglomerat. Das Angebot des W&W-Konzerns umfasst das Bank- und Bauspargeschäft, Asset Management und das Versicherungsgeschäft.

		Die gemeinnützige Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e.V. ( <b>Wüstenrot Stiftung</b> ) hält ihre mittelbare Beteiligung an der W&W AG in Höhe von 66,31 % in zwei Holdinggesellschaften. Die Wüstenrot Holding AG hält 39,91 % und die WS Holding AG 26,40 % der Anteile, bezogen auf die Gesamtzahl der ausgegebenen Aktien. Beide Holdinggesellschaften befinden sich im Alleineigentum der Wüstenrot Stiftung.																																							
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt; die Emittentin hat im Basisprospekt keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.																																							
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt; es bestehen keine Beschränkungen in den Bestätigungsvermerken.																																							
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<p>Die nachfolgende Übersicht stellt in zusammengefasster Form die HGB-Bilanz der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft dar, die den geprüften Jahresabschlüssen (Einzelabschlüsse) der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft für die jeweils am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2017 und 2018 entnommen wurden:</p> <table> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Aktiva in Mio €</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2018</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2017</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Barreserve</td> <td style="text-align: right;">64</td> <td style="text-align: right;">121</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kreditinstitute</td> <td style="text-align: right;">3.359</td> <td style="text-align: right;">3.630</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kunden</td> <td style="text-align: right;">19.653</td> <td style="text-align: right;">19.943</td> </tr> <tr> <td>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</td> <td style="text-align: right;">4.132</td> <td style="text-align: right;">4.442</td> </tr> <tr> <td>Aktien und andere nicht verzinsliche Wertpapiere</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">47</td> </tr> <tr> <td><b>Summe der Aktiva</b></td> <td style="text-align: right;"><b>27.398</b></td> <td style="text-align: right;"><b>28.353</b></td> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Passiva in Mio €</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2018</b></th> <th style="text-align: right;"><b>2017</b></th> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten</td> <td style="text-align: right;">1.502</td> <td style="text-align: right;">2.735</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten ggü. Kunden</td> <td style="text-align: right;">22.210</td> <td style="text-align: right;">22.174</td> </tr> <tr> <td>Verbrieft Verbindlichkeiten</td> <td style="text-align: right;">917</td> <td style="text-align: right;">732</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td style="text-align: right;">800</td> <td style="text-align: right;">766</td> </tr> <tr> <td><b>Summe der Passiva</b></td> <td style="text-align: right;"><b>27.398</b></td> <td style="text-align: right;"><b>28.353</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Aktiva in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Barreserve	64	121	Forderungen an Kreditinstitute	3.359	3.630	Forderungen an Kunden	19.653	19.943	Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	4.132	4.442	Aktien und andere nicht verzinsliche Wertpapiere	-	47	<b>Summe der Aktiva</b>	<b>27.398</b>	<b>28.353</b>	<b>Passiva in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	1.502	2.735	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	22.210	22.174	Verbrieft Verbindlichkeiten	917	732	Eigenkapital	800	766	<b>Summe der Passiva</b>	<b>27.398</b>	<b>28.353</b>
<b>Aktiva in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																							
Barreserve	64	121																																							
Forderungen an Kreditinstitute	3.359	3.630																																							
Forderungen an Kunden	19.653	19.943																																							
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	4.132	4.442																																							
Aktien und andere nicht verzinsliche Wertpapiere	-	47																																							
<b>Summe der Aktiva</b>	<b>27.398</b>	<b>28.353</b>																																							
<b>Passiva in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																							
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	1.502	2.735																																							
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	22.210	22.174																																							
Verbrieft Verbindlichkeiten	917	732																																							
Eigenkapital	800	766																																							
<b>Summe der Passiva</b>	<b>27.398</b>	<b>28.353</b>																																							

		<p>Die nachfolgende Übersicht stellt in zusammengefasster Form die wesentlichen Positionen der HGB-Gewinn- und Verlustrechnung der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft dar, die den geprüften Jahresabschlüssen (Einzelabschlüsse) der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft für die jeweils am 31. Dezember endenden Geschäftsjahre 2017 und 2018 entnommen wurden:</p> <table> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>in Mio €</b></th><th style="text-align: right;"><b>2018</b></th><th style="text-align: right;"><b>2017</b></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Zinsüberschuss</td><td style="text-align: right;">319,0</td><td style="text-align: right;">260,1</td></tr> <tr> <td>Provisionssaldo</td><td style="text-align: right;">-53,0</td><td style="text-align: right;">-65,3</td></tr> <tr> <td><b>Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b></td><td style="text-align: right;"><b>-340,9</b></td><td style="text-align: right;"><b>-345,2</b></td></tr> <tr> <td>    a.) Personalaufwand</td><td style="text-align: right;">-111,3</td><td style="text-align: right;">-116,1</td></tr> <tr> <td>    b.) Andere</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>    Verwaltungsaufwendungen</td><td style="text-align: right;">-229,6</td><td style="text-align: right;">-229,1</td></tr> <tr> <td><b>Saldo sonstiger betrieblicher Erträge und Aufwendungen<sup>1</sup></b></td><td style="text-align: right;"><b>68,2</b></td><td style="text-align: right;"><b>115,1</b></td></tr> <tr> <td><b>Risikovorsorge<sup>2</sup></b></td><td style="text-align: right;">99,9</td><td style="text-align: right;">92,1</td></tr> <tr> <td><b>Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken</b></td><td style="text-align: right;"><b>-33,7</b></td><td style="text-align: right;"><b>-9,5</b></td></tr> <tr> <td><b>Außerordentliches Ergebnis</b></td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr> <td><b>Jahresüberschuss</b></td><td style="text-align: right;"><b>34,3</b></td><td style="text-align: right;"><b>37,5</b></td></tr> </tbody> </table>	<b>in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	Zinsüberschuss	319,0	260,1	Provisionssaldo	-53,0	-65,3	<b>Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-340,9</b>	<b>-345,2</b>	a.) Personalaufwand	-111,3	-116,1	b.) Andere			Verwaltungsaufwendungen	-229,6	-229,1	<b>Saldo sonstiger betrieblicher Erträge und Aufwendungen<sup>1</sup></b>	<b>68,2</b>	<b>115,1</b>	<b>Risikovorsorge<sup>2</sup></b>	99,9	92,1	<b>Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken</b>	<b>-33,7</b>	<b>-9,5</b>	<b>Außerordentliches Ergebnis</b>	-	-	<b>Jahresüberschuss</b>	<b>34,3</b>	<b>37,5</b>
<b>in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>																																				
Zinsüberschuss	319,0	260,1																																				
Provisionssaldo	-53,0	-65,3																																				
<b>Allgemeine Verwaltungsaufwendungen</b>	<b>-340,9</b>	<b>-345,2</b>																																				
a.) Personalaufwand	-111,3	-116,1																																				
b.) Andere																																						
Verwaltungsaufwendungen	-229,6	-229,1																																				
<b>Saldo sonstiger betrieblicher Erträge und Aufwendungen<sup>1</sup></b>	<b>68,2</b>	<b>115,1</b>																																				
<b>Risikovorsorge<sup>2</sup></b>	99,9	92,1																																				
<b>Zuführung zum Fonds für allg. Bankrisiken</b>	<b>-33,7</b>	<b>-9,5</b>																																				
<b>Außerordentliches Ergebnis</b>	-	-																																				
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>34,3</b>	<b>37,5</b>																																				
		<sup>1</sup> Sonstige betriebliche Erträge abzüglich sonstiger betrieblicher Aufwendungen.																																				
		<sup>2</sup> Bestehend aus den Positionen Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen, bestimmten Wertpapieren und der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft sowie der Position Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteilen an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelten Wertpapieren.																																				
	Ausblick	Die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2018 endende Jahr haben sich nicht wesentlich verschlechtert.																																				
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Die Finanzlage der Emittentin hat sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2018 endende Jahr nicht wesentlich verändert.																																				
B.13	Jüngste Ereignisse aus der Geschäftstätigkeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit wesentlich sind	Im Dezember 2018 unterzeichnete die Emittentin und die Aachener Bausparkasse AG ( <b>ABAG</b> ) einen Kaufvertrag über den Kauf der ABAG durch die Emittentin. Der Kauf bedarf noch der kartell- und aufsichtsrechtlichen Zustimmung.																																				
B.14	B.5 sowie:																																					
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen in der Gruppe	Die W&W AG hält 100 Prozent der Aktien der Emittentin. Nach § 17 Abs. 2 Aktiengesetz wird von einem im Mehrheitsbesitz stehenden Unternehmen vermutet, dass es von dem an ihm mit Mehrheit beteiligten Unternehmen abhängig ist.																																				

B.15	Haupttätigkeiten	<p>Der Haupttätigkeitsbereich der Emittentin ist der Betrieb einer Bausparkasse im Sinne des § 1 (1) Bausparkassengesetz (<b>BauSparkG</b>). Das Pfandbriefgeschäft der Emittentin ist beschränkt auf die Emission von Hypothekenpfandbriefen.</p> <p>Die Emittentin ist im deutschen Markt tätig mit einem fast ausschließlichen Fokus auf dem Privatkundengeschäft. Die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft bedient dabei die Segmente Bausparen, Baufinanzierung, Kundensparprodukte und Kundentagesgelder. Die Kunden der Emittentin sind fast ausschließlich in Deutschland ansässig. Hier ist die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft mit wesentlichen Betriebsstätten in Ludwigsburg/Kornwestheim und Bad Vilbel vertreten. In Luxemburg unterhält die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft eine Zweigniederlassung.</p> <p>Das Privatkundengeschäft der Emittentin wird von den 6.000 freien Handelsvertretern, die für den W&amp;W-Konzern tätig sind, vermittelt. Im Mittelpunkt steht hierbei der Ausschließlichkeitsvertrieb der Emittentin mit seinen rund 3.000 Mitarbeitern. Unterstützt wird dieser durch etwa 3.000 Berater der Württembergische Versicherung AG und Kooperationspartnern aus dem Bank- und Versicherungssektor. Mit den großen Kooperationspartnern bestehen exklusive Vertriebsvereinbarungen. Darüber hinaus bestehen noch Vereinbarungen mit weiteren Finanzdienstleistern, Finanzvertrieben, Maklerpools, Einzelmaklern und weiteren Partnern.</p> <p>Die Emittentin refinanziert sich im Wesentlichen durch Bauspareinlagen, Hypothekenpfandbriefe, Inhaberschuldverschreibungen, sonstige Kundeneinlagen privater Anleger (hauptsächlich Tagesgelder) sowie durch Aufnahme von Darlehen bei anderen Kreditinstituten oder institutionellen Anlegern.</p>										
B.16	Beteiligungen / Beherrschungs-verhältnisse	Die Emittentin wird zu 100 % von der W&W AG gehalten, der Muttergesellschaft des W&W-Konzerns ( <b>W&amp;W-Konzern</b> ), einem Finanzkonglomerat im Sinne des § 1 Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz ( <b>FKAG</b> ). Die Wüstenrot & Württembergische AG ist das übergeordnete Unternehmen im Finanzkonglomerat.										
B.17	Ratings mit Bezug auf die Emittentin oder ihre Schuldtitel	<p>Die Ratings mit Bezug auf die Schuldverschreibungen und die Emittentin lauten wie folgt:</p> <p style="text-align: right;"><b>Standard &amp; Poor's</b></p> <table> <tbody> <tr> <td>Hypothekenpfandbriefe</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Langfristig</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Ausblick</td> <td>Stable</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristig</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>Nachrangige Verbindlichkeiten</td> <td>BBB</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Standard &amp; Poor's Global Ratings Definitionen vom 31. Oktober 2018</b></p> <p>a) Hypothekenpfandbriefe</p> <p>AAA Eine Verbindlichkeit mit dem Rating 'AAA' hat die höchste Ratingnote erhalten, die von S&amp;P Global Ratings vergeben wird. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist extrem hoch.</p> <p>b) Langfristiges Emittenten-Rating:</p>	Hypothekenpfandbriefe	AAA	Langfristig	A-	Ausblick	Stable	Kurzfristig	A-1	Nachrangige Verbindlichkeiten	BBB
Hypothekenpfandbriefe	AAA											
Langfristig	A-											
Ausblick	Stable											
Kurzfristig	A-1											
Nachrangige Verbindlichkeiten	BBB											

		<p>A Ein mit 'A' bewerteter Schuldner besitzt starke Fähigkeiten, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen, jedoch kann er auf negative Auswirkungen von Veränderungen der Umstände und der wirtschaftlichen Bedingungen etwas stärker reagieren als Schuldner in höheren Bewertungskategorien.</p> <p>BBB Ein mit 'BBB' bewerteter Schuldner besitzt ausreichende Fähigkeiten, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen. Jedoch schwächen ungünstige wirtschaftliche Bedingungen oder sich ändernde Umstände wahrscheinlich die Fähigkeiten des Schuldners, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen.</p> <p>c) Ausblick Stable: Ein S&amp;P Global Ratings-Ausblick bewertet die potenzielle Richtung einer langfristigen Kreditwürdigkeit über die mittlere Laufzeit (in der Regel sechs Monate bis zwei Jahre). Bei der Festlegung des Rating-Ausblicks werden Veränderungen der wirtschaftlichen und/oder grundsätzlichen Rahmenbedingungen berücksichtigt. Ein Ausblick ist nicht notwendigerweise ein Vorläufer einer Ratingänderung oder einer zukünftigen CreditWatch-Aktion. Stable bedeutet, dass ein Rating sich wahrscheinlich nicht ändern wird.</p> <p>d) Kurzfristiges Emittenten-Rating: A-1 Ein mit 'A-1' bewerteter Schuldner besitzt hohe Fähigkeiten, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen. Er wurde mit der höchsten Kategorie von S&amp;P Global Ratings bewertet. Innerhalb dieser Kategorie sind bestimmte Schuldner mit einem Pluszeichen (+) gekennzeichnet. Dies zeigt, dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, extrem hoch ist.</p> <p>Die vorstehenden Ratings wurden von Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited (<b>Standard &amp; Poor's</b>) abgegeben. Standard &amp; Poor's ist eine Ratingagentur, die ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über die Ratingagenturen registriert wurde.</p> <p>Die Schuldverschreibungen unter dem Programm können nach den Endgültigen Bedingungen geratet oder ungeratet sein.</p>
--	--	--

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	Art und Gattung der Schuldverschreibungen	Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um [Inhaberschuldverschreibungen] [Hypothekenpfandbriefe (Pfandbriefe, auch Schuldverschreibungen)], die in einer [Dauerglobalurkunde] [vorläufigen Globalurkunde, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist] verbrieft sind.
	Wertpapierkennung (en)	ISIN-Code: [•] Wertpapierkennnummer: [•] Common Code: [•]
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in Euro begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Entfällt; die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte aus den Schuldverschreibungen einschließlich Rangordnung und Beschränkungen dieser Rechte	<b>Zinsen</b>  [Die Schuldverschreibungen verbrieften einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit.]  [Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird.]  [Die Schuldverschreibungen sind Nullkupon-[Inhaberschuldverschreibungen][Pfandbriefe].]
		<b>Vorzeitige Rückzahlung</b>  [Die Emittentin ist berechtigt, <b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:</b> und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] <b>[im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:</b> und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist,] die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen. <b>[Weiterhin ist die Emittentin berechtigt, [im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:</b> vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde,] <b>[im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:</b> und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist,] die Schuldverschreibungen an dem Wahl-Rückzahlungstag, wie in den Bedingungen der Schuldverschreibungen ( <b>die Emissionsbedingungen</b> ) angegeben, zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.]]  [Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung aus regulatorischen Gründen im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen]

	<p>Die Schuldverschreibungen können jederzeit nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Ausgabetag.]</p> <p><b>[Recht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung aus regulatorischen Gründen im Fall von nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:</b></p> <p>Falls nach eigener Einschätzung der Emittentin, die Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze oder Verordnungen oder deren Auslegung nicht länger den Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (<i>minimum requirement for own funds and eligible liabilities – MREL</i>) entsprechen und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist,, können die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin zurückgezahlt werden.]</p> <p>[Die Emittentin ist berechtigt, die Pfandbriefe an dem Wahl-Rückzahlungstag (Call), wie in den Bedingungen der Schuldverschreibungen (die <b>Emissionsbedingungen</b>) angegeben, zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zurückzuzahlen.]</p>
<b>Rangordnung der Schuldverschreibungen</b>	

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:**

- (1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin
  - (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitle im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;
  - (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen
    - (i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtitlen im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1

	<p>Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;</p> <p>(ii) allen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und</p> <p>(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung</p> <p>im Rang vor; und</p> <p>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</p> <p><b>Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin</b> bezeichnet alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind:</b></p> <p>(2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> <p><b>Regulatorischer Bail-in</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p> <p><b>[Im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:</b></p> <p>(1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018</p>
--	---

	<p>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</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen Verbindlichkeiten der Emittentin aus <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und</li> <li>(ii) allen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016;</li> </ul> </li> <li>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung im Rang vor; und</li> <li>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</li> </ul> <p><b>Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin</b> bezeichnet alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.</p> <p><b>Hinweis gemäß § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz</b></p> <p>Für die Zwecke von § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz werden die Gläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz einen niedrigeren Rang als andere, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 Insolvenzordnung haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</li> <li>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch</li> </ul>
--	---

	<p>die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.</p> <p><b>Regulatorischer Bail-in</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p> <p><b>[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:</b></p> <p>(1) Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die <b>CRR</b>) dar. Verweise in diesen Emissionsbedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.</p> <p><b>Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften</b> bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).</p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Insolvenz, der Auflösung oder der Liquidation der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range gleichstehen;</li> <li>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher</li> </ul>
--	--

	<p>Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range nachgehen, im Rang vor; und</p> <p>(c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.</p> <p><b>Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin</b> bezeichnet die nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgebestimmung) sowie etwaige sonstige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range vorgehen.</p> <p>(2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.</p> <p>(3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>(4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.</p> <p><b>Regulatorischer Bail-in</b> bedeutet eine Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine vollständige oder teilweise Löschung oder Umwandlung in Aktien oder andere Eigentumstitel der Emittentin, jeweils auf Grundlage deutschen Rechts (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]</p> <p><b>[Im Fall von Pfandbriefen gilt Folgendes:</b></p> <p>Die Verbindlichkeiten aus den Pfandbriefen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.]</p>
--	---

		<p><b>[Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger]</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 (<b>SchVG</b>) sehen die Inhaberschuldverschreibungen vor, dass der Gläubiger eines Miteigentumsanteils, Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen (jeweils ein <b>Gläubiger</b>) durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Emissionsbedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Emissionsbedingungen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p>
		<p><b>[Gemeinsamer Vertreter]</b></p> <p>[In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Inhaberschuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen.]</p> <p>[Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger ist in den Emissionsbedingungen der Inhaberschuldverschreibungen bestellt.]</p> <p>Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p>
C.9	C.8 sowie:	
	Zinssatz	<p>[Die Schuldverschreibungen werden zu einem festen Zinssatz von [●] % verzinst.]</p> <p>[Die Schuldverschreibungen sind variabel verzinslich. Der Zinssatz wird aus dem EURIBOR [[zuzüglich] [abzüglich]] der Marge in Höhe von [●] % für jede Zinsperiode berechnet. [Der Mindestzinssatz beträgt [●] %.]]</p> <p>[Nullkupon-[Inhaberschuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht laufend verzinst.]</p>
	Verzinsungsbeginn	<p>[●]</p> <p>[Entfällt; die Schuldverschreibungen werden nicht periodisch verzinst.]</p>
	Zinszahlungstage	<p>[●]</p> <p>[Entfällt; die Schuldverschreibungen werden nicht periodisch verzinst.]</p>
	Basiswert für den Zinssatz	<p>[Entfällt; der Zinssatz stützt sich nicht auf einen Basiswert.]</p> <p>[[●]-EURIBOR]</p> <p>[Entfällt; die Schuldverschreibungen werden nicht periodisch verzinst.]</p>

	Fälligkeitstag und Rückzahlungsverfahren	[Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden am [•] zurückgezahlt. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden zum Fälligkeitstag zu [100% des Nennbetrages] [bei Nullkupon-Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anderen Betrag einfügen, der aber nicht unter 100% des Nennbetrages liegen darf] zurückgezahlt.]
	Rendite	<p>[•% bei festverzinslichen Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Entfällt; die Rendite der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen wird nicht berechnet.]</p> <p>[Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen. Die Emissionsrendite beträgt [•%.]</p>
	Vertreter der Schuldtitelinhaber	<p>[•]</p> <p>[Entfällt; ein Vertreter der Schuldtitelinhaber wurde nicht bestellt.]</p>
[C.10 <sup>6</sup>	C.9 sowie:	
	Beeinflussung des Werts der Anlage, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	<p>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente.]</p> <p>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen]</p> <p>[Während der Laufzeit erhalten Anleger am jeweiligen Zinszahlungstag Zinszahlungen. Die Höhe des Zinssatzes ist abhängig vom Stand des Referenzzinssatzes (EURIBOR) am jeweiligen Zinsfestlegungstag [und] [wird mit einer im Voraus festgelegten Marge addiert] [wird mit einer im Voraus festgelegten Marge subtrahiert].]</p> <p>[Der Zinssatz ist nach unten begrenzt durch einen Mindestzinssatz. Das bedeutet, die Partizipation an einer möglichen negativen Entwicklung des Referenzzinssatzes an den Zinsfestlegungstagen ist auf den Mindestzinssatz begrenzt.]</p> <p>[Marge: [•]]</p> <p>[Mindestzinssatz: [•]]</p> <p>[Einzelheiten darüber einfügen, wo die frühere und künftige Wertentwicklung und Volatilität des [Referenzzinssatzes] eingeholt werden kann.]]</p>

<sup>6</sup> Nur einzufügen im Fall einer Stückelung von weniger als EUR 100.000.

[C.11 <sup>7</sup>	Antrag auf Zulassung zum Handel	<p>[Es wurde bei der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart [und [●]] die Zulassung der Schuldverschreibungen zum regulierten Markt an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart [und [●]] beantragt.]</p> <p>[Es wurde bei der Luxemburger Börse [und [●]] die Zulassung der Schuldverschreibungen zum regulierten Markt an der Luxemburger Börse ("Bourse de Luxembourg") [und [●]] beantragt.]</p> <p>[Nicht anwendbar; diese Einzelemission wird nicht zur Börsennotierung zugelassen.]</p>
[C.21 <sup>8</sup>	Markt, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	<p>[Es wurde bei der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart [und [●]] die Zulassung der Schuldverschreibungen zum regulierten Markt an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart [und [●]] beantragt.]</p> <p>[Es wurde bei der Luxemburger Börse [und [●]] die Zulassung der Schuldverschreibungen zum regulierten Markt an der Luxemburger Börse ("Bourse de Luxembourg") [und [●]] beantragt.]</p> <p>[Es wurde kein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse des Europäischen Wirtschaftsraumes gestellt.]</p>

<sup>7</sup> Nur einzufügen im Fall einer Stückelung von weniger als EUR 100.000.

<sup>8</sup> Nur einzufügen im Fall einer Mindeststückelung von EUR 100.000.

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin oder ihrer Branche eigen sind	<p><b>Kreditrisiken</b></p> <p>Die Emittentin ist Kreditrisiken ausgesetzt, d.h. Wertverlusten bzw. der Teil- oder Vollabschreibung einer Forderung infolge eines Ausfalls oder der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Geschäftspartners. Das Kreditrisiko beinhaltet das Ausfallrisiko der Gegenpartei, das Länderrisiko und das Bonitätsrisiko, d.h. das Risiko, dass sich die Bonität eines Kreditnehmers während der Laufzeit des zu Grunde liegenden Kredits verschlechtern kann.</p> <p><b>Marktpreisrisiken</b></p> <p>Die Marktpreisrisiken sind mit dem Risiko eines Verlusts auf Grund der Volatilität der Marktpreise von Finanzinstrumenten verbunden. Sie beinhalten unter anderem das Risiko potenzieller Verluste durch Veränderung der Marktbedingungen (d.h. Zinsrisiko, Credit-Spread-Risiko und Wechselkursrisiko) oder der die Kurse beeinflussenden Parameter (Volatilitäten, Korrelationen).</p> <p><b>Kollektivrisiken</b></p> <p>Unter den Kollektivrisiken sind potenzielle Verluste zu verstehen, die sich im Bauspargeschäft durch nicht marktzinsabhängige Änderungen im Kundenverhalten und unter Ausnutzung der bestehenden Produktoptionen und Wahlmöglichkeiten ergeben können. Solche bausparspezifischen Änderungen können zum Beispiel der Abbruch beziehungsweise eine Unterbrechung der Besparung, die Inanspruchnahme des Bonuszinses oder die Tarifwahl beziehungsweise ein Tarifwechsel sein. Darüber hinaus können im Kollektivrisiko negative Risikokonzentrationen entstehen. So kann eine spezifische Veränderung von Risikofaktoren die Cashflows des Bausparkollektivs so stark beeinflussen, dass es zu einem hohen Barwertverlust kommt.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Die Liquiditätsrisiken umfassen das kurzfristige Liquiditätsrisiko, welches das Risiko einer nicht ausreichenden Liquidität für die Erfüllung der laufenden Zahlungsverpflichtungen darstellt. Weiterhin besteht das strukturelle Liquiditätsrisiko, infolge einer unausgewogenen mittel- und langfristigen Liquiditätsstruktur, sowie das Marktliquiditätsrisiko, welches das Risiko einer nicht ausreichenden Liquidität der entsprechenden Finanzinstrumente ist, aufgrund derer Positionen nicht oder nur zu unverhältnismäßig hohen Kosten glattgestellt werden können.</p> <p><b>Operationelle Risiken</b></p> <p>Operationelle Risiken bestehen in der Gefahr von Verlusten, die sich im Zusammenhang mit unangemessenen internen Verfahren, Arbeitsabläufen und Kontrollmechanismen, technischem Versagen, Katastrophen, Menschen und Systemen (oder deren Ausfällen) oder aus externen Ereignissen ergeben.</p>

	<p><b>Modellrisiken</b></p> <p>Die Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft überwacht und steuert ihre Risiken fortlaufend. Es besteht jedoch die Möglichkeit, dass die Verfahren zur Identifizierung, Analyse, Bewertung, Steuerung und Überwachung der Risiken der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft sich in der Zukunft als unzureichend und ungeeignet erweisen könnten.</p> <p><b>IT Risiken/Datenschutz</b></p> <p>Die Emittentin ist auf die sichere Verarbeitung, Speicherung und Übertragung von personen- und transaktionsbezogenen Daten in ihren Computersystemen und Netzwerken angewiesen. Die Emittentin ist Risiken ausgesetzt, die aus dem Einsatz von Informationstechnologien, modernen Kommunikations- und anderen technischen Systemen entstehen können. Ferner ist die Emittentin trotz umfangreicher Maßnahmen zum Schutz personenbezogener Daten auch Schadensersatzrisiken ausgesetzt, die im Zusammenhang mit der fehlerhaften Nutzung von personenbezogenen Daten entstehen können.</p> <p><b>Rechts- und Compliancerisiken</b></p> <p>Die Emittentin unterliegt grundsätzlich auch Rechts- und Compliancerisiken. Auch wenn die Emittentin Maßnahmen implementiert hat um geltendem Recht zu entsprechen und Richtlinien aufgestellt hat und Standardverträge verwendet, so kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Emittentin Schadensersatzansprüchen ausgesetzt sein kann.</p> <p><b>Allgemeine Bedingungen des Bankenaufsichtsrechts</b></p> <p>Als Kreditinstitut nach dem Kreditwesengesetz unterliegt die Emittentin den bankenaufsichtsrechtlichen Vorschriften. Nach diesen Vorschriften muss die Emittentin Mindestanforderungen im Hinblick auf ihre Kapitalausstattung erfüllen, d.h. dass ein Risikomanagementsystem vorhanden sein muss, und dass Vorsichtsmaßnahmen getroffen werden müssen, um den Schutz vor einem Missbrauch des Geschäfts der Emittentin durch Kunden zu Geldwäschezwecken sicherzustellen. Der aufsichtsrechtliche Rahmen wird sowohl auf der nationalen, als auch auf der europäischen und internationalen Ebene ständig weiterentwickelt. Daraus ergeben sich Änderungen, die zu Beschränkungen der gegenwärtigen Geschäftstätigkeit der Emittentin führen können. Außerdem kann die Einhaltung geänderter oder neu eingeführter aufsichtsrechtlicher Vorschriften zu höheren Verwaltungskosten (einschließlich der Kosten für die Aufrechterhaltung der verbindlich vorgeschriebenen Kapitalausstattung), und in der Folge zu höheren Kostenquoten führen.</p> <p><b>Regulatorische Risiken und Angemessene Eigenkapitalausstattung</b></p> <p>Gesetzesänderungen, Änderungen der regulatorischen Anforderungen sowie Untersuchungen und Verfahren von Aufsichtsbehörden können sich nachteilig auf das Geschäft der Emittentin auswirken.</p> <p><b>Volatilität im Kapitalmarktumfeld</b></p>
--	---

		<p>Die Emittentin investiert einen Teil ihrer verfügbaren Liquidität in Kapitalmarktinstrumente, hauptsächlich festverzinsliche Instrumente wie Anleihen. Darüber hinaus werden zur Aussteuerung des Zinsänderungsrisikos Zinsderivate wie z.B. Zins-Swaps eingesetzt. Die eingesetzten Instrumente und Anlagen enthalten im Wesentlichen Zinsänderungs- und Adressausfallrisiken. Änderungen der Marktpreise dieser Instrumente, verursacht z.B. durch Änderungen des Zinsniveaus oder der Bonität des Kontrahenten / Schuldners, können zu Verlusten im Eigengeschäft der Emittentin führen.</p> <p><b>Niedrigzinsumfeld</b></p> <p>Sehr niedrige Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg beeinflussen die Zinsmarge der Emittentin und damit das laufende Zinsergebnis negativ und haben damit eine negative Auswirkung auf die Ertragslage der Emittentin.</p> <p>Das anhaltend niedrige Zinsumfeld ist ein wesentlicher Risikofaktor und kann die mögliche Fehlallokation von Kapital fördern und zu einer möglichen Überbewertung der Vermögenspreise einschließlich der Immobilienmärkte führen. In Folge kann dies zu einem starken Rückgang der Preise und Vermögenswerte führen und / oder falls die Zinsen schnell ansteigen sollten, mit einer hohen Wahrscheinlichkeit zu einer Neubewertung von Vermögenswerten/Immobilienpreisen führen.</p> <p><b>Reputationsrisiken</b></p> <p>Reputationsrisiken können das Ansehen der Emittentin negativ beeinflussen und zu wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und die Zukunftsaussichten der Emittentin führen.</p> <p><b>Strategische Risiken</b></p> <p>Die strategischen Risiken beschreiben die Gefahr der falschen Einschätzung von Marktentwicklungen. Strategische Risiken können zu wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Emittentin führen.</p> <p><b>Refinanzierungsrisiken</b></p> <p>Die Refinanzierungsrisiken bezeichnen das Risiko, dass Marktentwicklungen und Veränderungen des konjunkturellen Umfelds zu steigenden Finanzierungskosten führen. Darüber hinaus besteht ein Risiko, dass kein Zugang zu Geld- und/oder Kapitalmärkten für Refinanzierungszwecke besteht oder Einlagen in wesentlicher Höhe möglicherweise unverhofft abgezogen werden.</p>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt und etwaigen Nachträgen enthalten sind, einzuschätzen zu können, (ii) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen tragen können, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der Finanzmärkte vertraut sind und (iv) in der Lage sind, mögliche Szenarien in Bezug auf Zinssätze, wirtschaftliche oder andere

	<p>Faktoren, die ihre Anlage und ihre Fähigkeit, die anwendbaren Risiken zu tragen, betreffen könnten, zu bewerten.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu jedem Zeitpunkt zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiken</b></p> <p>Der Marktwert der Schuldverschreibungen kann durch eine Vielzahl von Faktoren negativ beeinflusst werden. Dazu gehören beispielsweise der Marktzins und Renditen, die Marktliquidität, die Bonität der Emittentin sowie die Restlaufzeit.</p> <p><b>Kein Schutz durch Einlagensicherung</b></p> <p>Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden nicht durch das Einlagensicherungsgesetz oder das Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.</p> <p><b>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.</p> <p><b>[Änderungen der Bedingungen</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen sehen vor, dass die Inhaber dieser Serie von Schuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zustimmen, wie in § 5 SchVG beschrieben. Solche Änderungen der Emissionsbedingungen, die nach dem SchVG zulässig sind, können schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Inhalt und den Wert der Inhaberschuldverschreibungen haben und sind für alle Inhaber der Inhaberschuldverschreibungen bindend, selbst wenn diese gegen die Änderungen gestimmt haben.]</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten zur Kenntnis nehmen, dass sie gemäß den Gesetzen und Bestimmungen, die in dem Land, in dem die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder in anderen Rechtsordnungen gelten, möglicherweise Steuern oder anderweitige Gebühren zahlen müssen.</p>
--	--

	<p><b>Die geplante Finanztransaktionssteuer (FTS)</b></p> <p>Die Europäische Kommission hat die Umsetzung einer gemeinsamen Finanztransaktionssteuer (FTS) in bestimmten EU Mitgliedstaaten, einschließlich Deutschland, vorgeschlagen. Die geplante Finanztransaktionssteuer könnte unter bestimmten Umständen Anwendung auf bestimmte Geschäfte mit den Schuldverschreibungen (einschließlich Sekundärmarkttransaktionen) finden. Außerdem steht der Zeitpunkt, zu dem die Finanztransaktionssteuer Gesetzeskraft erlangen und der Zeitpunkt, zu dem sie in Bezug auf Geschäfte mit den Schuldverschreibungen in Kraft treten wird, derzeit noch nicht fest.</p> <p>Im Koalitionsvertrag von CDU und SPD hält die derzeitige Bundesregierung weiter an der Einführung einer FTS fest. Im Juni 2018 haben Frankreich und Deutschland sich darauf geeinigt, die Umsetzung einer FTS in der EU weiter voranzutreiben, für die die aktuelle französische Finanztransaktionssteuer (die hauptsächlich sich auf Transaktionen mit Aktien an börsennotierten Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als EUR 1 Milliarde bezieht) als Vorbild dienen soll.</p>
	<p><b>Rechtmäßigkeit des Kaufs</b></p> <p>Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass der Kauf der Schuldverschreibungen Gegenstand von rechtlichen Beschränkungen sein kann, welche die Wirksamkeit des Kaufs beeinträchtigen können. Weder die Emittentin, noch die Institutionen zum Zwecke der Übernahme der Schuldverschreibungen in ihrer Eigenschaft als Platzeure unter dem Programm (Platzeure), soweit vorhanden, noch ihre jeweiligen verbundenen Gesellschaften haften nach dem Recht ihres jeweiligen Sitzstaates oder dem Recht des Landes, in dem sie tätig ist/sind (falls abweichend) für die Rechtmäßigkeit des Kaufs der Schuldverschreibungen durch einen potentiellen Käufer der Schuldverschreibungen.</p> <p><b>Regulatorische Risiken</b></p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Einführung eines Abwicklungsregimes für Kreditinstitute</b></p> <p>Am 15. Mai 2014 haben das Europäische Parlament und der Rat die Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die so genannte Bank Recovery and Resolution Directive (<b>BRRD</b>) verabschiedet. Die BRRD wurde in Deutschland auch durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – <b>SAG</b>), das am 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist, umgesetzt.</p> <p>Für die in der Eurozone ansässigen Kreditinstitute, wie die Emittentin, die im Rahmen des einheitlichen Aufsichtsmechanismus (<b>Single Supervisory Mechanism – SSM</b>) beaufsichtigt werden, sieht die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 (<b>SRM-Verordnung</b>) eine einheitliche Anwendung der Abwicklungsregelungen innerhalb des SSM ab dem 1. Januar 2016 vor.</p> <p>Im Mai 2019 haben das Europäische Parlament und der Rat der Europäischen Union eine Richtlinie zur Änderung der BRRD,</p>

	<p>insbesondere hinsichtlich der Mindestanforderungen an die Eigenmittel und die geeigneten Verbindlichkeiten (<b>MREL</b>) verabschiedet. Diese Richtlinie tritt am zwanzigsten Tag nach dem Tag ihrer Veröffentlichung in Kraft. Die Mitgliedstaaten müssen die Änderungen innerhalb von 18 Monaten nach Inkrafttreten umsetzen.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung unterliegt die Emittentin den Abwicklungsentscheidungen, die der einheitliche Europäische Abwicklungsausschuss in Abstimmung mit der Europäischen Zentralbank, der Europäischen Kommission sowie den nationalen Abwicklungsbehörden erlassen kann. Die Entscheidungen werden basierend auf dem SAG durch die zuständige deutsche Abwicklungsbehörde, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (<b>BaFin</b>), umgesetzt.</p> <p>Die SRM-Verordnung sieht unter anderem mögliche Verlustbeteiligungen für Gläubiger von Banken vor. Nach der SRM-Verordnung erhalten die Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Befugnis, die Forderungen von nicht abgesicherten Gläubigern eines ausfallenden Instituts abzuschreiben und Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln (sog. <b>Bail-in-Instrument</b>), Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten auf eine Brückeinstellung oder eine für die Vermögensverwaltung gegründete Zweckgesellschaft zu übertragen, das Kreditinstitut oder dessen Geschäft an einen Dritterwerber zu veräußern oder die Laufzeiten und Zinssätze der Instrumente zu verändern (<b>Abwicklungsinstrumente</b>). Die Entscheidungen des einheitlichen Europäischen Abwicklungsausschusses werden gemäß dem SAG durch die zuständige deutsche Abwicklungsbehörde, BaFin, umgesetzt.</p> <p>Die zuständige Abwicklungsbehörde hat im Rahmen des Bail-in-Instruments die Befugnis, bei Eintritt bestimmter Ereignisse bestehende Anteile zu löschen, bail-in-fähige Verbindlichkeiten (d. h. Eigenmittelinstrumente wie beispielsweise die nachrangigen Schuldverschreibungen und andere nachrangige Schulden und, vorbehaltlich einzelner Ausnahmen bei bestimmten Verbindlichkeiten, sogar nicht nachrangige Verbindlichkeiten) eines ausfallenden Instituts abzuschreiben oder diese abschreibungsfähigen Verbindlichkeiten eines ausfallenden Instituts zu bestimmten Umwandlungssätzen in Aktien oder sonstige Eigentumstitel umzuwandeln, um die Finanzlage des Kreditinstituts zu stärken und ihm, vorbehaltlich einer angemessenen Restrukturierung, die Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu ermöglichen.</p> <p>Nach der SRM-Verordnung soll eine Abschreibung (bzw. Umwandlung in Eigenkapital) keine vorzeitige Rückzahlung auslösen. Folglich wären auf diese Weise abgeschriebene Beträge unwiderruflich verloren, und die Inhaber der betreffenden Instrumente hätten – unabhängig davon, ob die Finanzlage der Bank wiederhergestellt wird – keine Ansprüche mehr aus diesen Instrumenten.</p> <p>Neben der Abschreibung oder Umwandlung kann die zuständige Abwicklungsbehörde auch die Vermögensgegenstände, Rechte und Verbindlichkeiten oder Teile davon auf ein Brückeinstellung übertragen, eine staatlich kontrollierte Einheit, die solche Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten hält, um diese weiter zu veräußern. Das Abwicklungsinstrument der Ausgliederung von Vermögenswerten berechtigt die Abwicklungsbehörde dazu, Vermögensgegenstände, Rechte oder Verbindlichkeiten an eine staatliche Vermögensverwaltungsgesellschaft zu übertragen, damit diese wertsteigernd verwaltet werden können. Die Anwendung des Abwicklungsinstruments der Vermögensveräußerung ermöglicht der Abwicklungsbehörde die Veräußerung des Kreditinstituts oder einzelner</p>
--	--

	<p>Geschäftsbereiche oder Teile einzelner Geschäftsbereiche ohne Zustimmung der Anteilseigner an eine dritte Partei. Die nach Maßgabe der vorgenannten Abwicklungsinstrumente übertragenen Vermögensgegenstände stehen nicht mehr zur Begleichung der bei dem Institut verbleibenden Verbindlichkeiten zur Verfügung. Dies kann die Rückzahlungsfähigkeit des Instituts erheblich beeinträchtigen.</p> <p>Als weitere Maßnahme steht der Abwicklungsbehörde im Abwicklungsfall die Möglichkeit zur Verfügung, die Laufzeit und den Zinssatz der Verbindlichkeiten zu verändern und die Zahlungen für eine bestimmte Zeit einzustellen. Dies birgt für den Schuldverschreibungsinhaber das Risiko, dass sich der Zeitpunkt der Zahlung verändert und dass der Zinssatz verringt werden kann.</p> <p><b>Gesetzesänderungen</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen den deutschen Gesetzen in ihrer zum Datum dieses Basisprospekts gültigen Fassung. Es kann jedoch keine Zusicherung im Hinblick auf etwaige Auswirkungen möglicher Gerichtsentscheidungen oder einer Änderung der deutschen Gesetze oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts gegeben werden.</p> <p><b>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Schuldverschreibungen fällt.]</p> <p><b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Gläubiger variabel verzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Zinsschwankungen und unsicherer Zinserträge ausgesetzt. Zinsschwankungen machen eine vorherige Bestimmung der Rendite variabel verzinslicher Schuldverschreibungen unmöglich.</p> <p>Ein Gläubiger ist den Risiken im Zusammenhang mit der Reform der Euro Interbank Offered Rate (<b>EURIBOR</b>) und anderen Referenzzinssätzen oder Indizes ausgesetzt, die als Benchmark (jeweils eine <b>Benchmark</b> und zusammen die <b>Benchmarks</b>) eingestuft werden. Seit dem 1. Januar 2018 ist die EU-Verordnung ((EU) 2016/1011) über Indizes, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (die <b>Benchmark-Verordnung</b>) in allen Teilen anwendbar.</p> <p>Die Benchmark-Verordnung könnte wesentliche Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben, die sich auf eine Benchmark beziehen, einschließlich unter einem der folgenden Umstände:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ein Satz oder Index, der als Benchmark qualifiziert wird, kann nur als solcher gemäß der Benchmark-Verordnung (vorbehaltlich anwendbarer Übergangsvorschriften) verwendet werden, wenn der für die Benchmark verantwortliche Administrator eine Zulassung (Art. 29 Benchmark-Verordnung) oder Registrierung besitzt und falls der Administrator seinen Sitz in einer Nicht-EU-Jurisdiktion hat, wenn das rechtliche Benchmark-System des Administrators als gleichwertig angesehen wird (Art. 30 Benchmark-Verordnung), der Administrator anerkannt ist (Art. 32 Benchmark-Verordnung) oder die entsprechende Benchmark übernommen wurde (Art. 33 Benchmark-Verordnung). Ist dies nicht der Fall, könnte dies Auswirkungen auf</li> </ul>
--	---

	<p>Schuldverschreibungen haben, die sich auf eine Benchmark beziehen; und</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>die Methodik oder andere Bedingungen der Benchmark könnten geändert werden, um den Bedingungen der Benchmark-Verordnung zu entsprechen und solche Änderungen dazu führen, dass sich der Kurs oder der Stand verringert oder erhöht oder die Volatilität des veröffentlichten Kurses oder Standes beeinträchtigt wird und könnten sich auf die Schuldverschreibungen, einschließlich der Bestimmung des Kurses durch die Berechnungsstelle, auswirken.</li> </ul> <p>Die Beträge, die für im Rahmen des Angebotsprogramms ausgegebene variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu zahlen sind, werden unter Bezugnahme auf den EURIBOR berechnet, welcher vom Europäischen Geldmarktinstitut (<b>EMMI</b>) bereitgestellt wird.</p> <p>Zum Zeitpunkt dieses Basisprospekts erscheint EMMI nicht im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde (<b>ESMA</b>) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung festgelegt und aufrechterhalten wird. Soweit der Emittentin bekannt ist, kommen die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung zur Anwendung, so dass EMMI derzeit nicht verpflichtet ist, eine Zulassung oder Registrierung einzuholen (oder, wenn sie sich außerhalb der Europäischen Union befindet, eine Anerkennung, Übernahme oder Äquivalenz einzuholen).</p> <p>Zusätzlich zu der oben beschriebenen Benchmark-Verordnung existieren zahlreiche weitere Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, welche Auswirkungen auf Benchmarks haben könnten. Jede Umsetzung einer dieser möglichen Reformvorschläge könnte dazu führen, dass sich die Art der Verwaltung von Benchmarks verändert, was dazu führen könnte, dass diese sich anders als in der Vergangenheit entwickeln. Benchmarks könnten vollkommen verschwinden oder es könnten sich Konsequenzen ergeben, die derzeit nicht vorhersagbar sind.</p> <p>Wenn eine Benchmark, die als Referenz für die Berechnung der unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge dient, eingestellt oder anderweitig nicht verfügbar ist (wobei eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator der Einstellung bzw. Nichtfortführung des ursprünglichen Benchmarksatzes gleichsteht), sehen die Anleihebedingungen bestimmte Klauseln zur Ersetzung der Benchmark vor. Sollte eine Benchmark nicht verfügbar sein, könnte dies dazu führen, dass die betreffenden Schuldverschreibungen zu festverzinslichen Instrumenten werden.</p> <p>Wenn der Zinssatz der Schuldverschreibungen für eine Zeitperiode an eine Benchmark geknüpft ist und diese Benchmark nicht länger berechnet oder zur Verfügung gestellt wird, kann die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen neuen Benchmarksatz (der <b>Neue Benchmarksatz</b>), die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen in Übereinstimmung mit den Anleihebedingungen festlegen.</p> <p>Wenn die Berechnungsstelle vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz festlegt, dann entspricht der Referenzzinssatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem ursprünglichen Benchmarksatz, der am letzten vorherigen Zinsfestsetzungstag bestimmt wurde. Für den Fall, dass dies bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für die erste</p>
--	--

	<p>Zinsperiode [dem ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [einem festen Zinssatz von [•]].</p> <p>Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass es einen offiziellen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz anstelle des ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich. Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt, dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz an Stelle des ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich.</p> <p><b>[Wenn die Emittentin ein Kündigungsrecht im Fall eines Benchmark Ereignisses hat gilt folgendes:</b></p> <p>Wenn ein Benchmark Ereignis im Hinblick auf den ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, aber es der Berechnungsstelle nicht gelingt, einen neuen Benchmarksatz zu bestimmen, hat die Emittentin das Recht, die Schuldverschreibungen zu jedem Zeitpunkt (ganz und nicht nur teilweise) vorzeitig zurückzuzahlen. Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen bedarf die Kündigung durch die Emittentin der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist, und im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde.]</p> <p>Auch wenn sich die Berechnungsstelle bemühen wird, einen geeigneten Neuen Benchmark Satz auszuwählen und Abweichungen vom ursprünglichen Benchmarksatz in Übereinstimmung mit den geltenden Bestimmungen zur Ersetzung der Benchmark zu vermeiden (z.B. durch Anwendung einer Anpassungsspanne auf diesen Satz oder durch Änderung relevanter Bestimmungen der Anleihebedingungen), kann nicht garantiert werden, dass die Ersetzung einer Benchmark nicht nachteilige Auswirkungen auf die Anleihegläubiger haben wird oder sich auf die wirtschaftliche Rendite der Schuldverschreibungen auswirken wird.]]</p> <p><b>[Nullkupon-Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Schuldverschreibung fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in einem höheren Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit ähnlicher Fälligkeit und ähnlicher Rendite.]</p> <p><b>[Nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht -nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind]</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen kein Recht der Gläubiger zur vorzeitigen Rückzahlung oder ein Recht eines Gläubigers, seine Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Kündigungsgrundes zur Rückzahlung fällig zu stellen vor. Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Darüber hinaus ist den Gläubigern für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit durch die Emittentin oder</p>
--	---

	<p>durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.]</p> <p><b>[Nicht bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen sind als nachrangig im Sinne des § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz vorgesehen. Die Gläubiger werden in den Emissionsbedingungen der nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen über den nachrangigen Rang ihrer Ansprüche in Kenntnis gesetzt. Als Folge dieses Nachrangs kann erzwungen werden, dass jeder Anspruch der Gläubiger unter den nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (einschließlich, aber nicht hierauf begrenzt, Ansprüche auf Rückzahlung, Zinsen, Gebühren oder andere Zahlungen, die unter nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbar werden können) Verluste der Emittentin vor sonstigen Ansprüchen anderer Gläubiger trägt und möglicherweise zu einem höheren Maße als andere Gläubiger. Dies gilt nicht, sofern dieser andere Anspruch ebenfalls als nachrangig im Sinne des § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz vorgesehen ist oder nach anwendbarem Recht anderweitig nachrangig ist. Für die Zwecke deutschen Insolvenzrechts und allen anderen Verordnungen, Gesetzen und Regeln, die sich auf die maßgeblichen Bestimmungen deutschen Insolvenzrechts und der darin festgelegten Rangfolge von Ansprüchen beziehen wird jeder Anspruch der Gläubiger unter den nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen als nachrangig zu allen anderen regulären, unbesicherten und nicht nachrangigen Ansprüchen im Sinne von § 38 Insolvenzordnung sowie allen anderen Ansprüchen, die gesetzlich bevorzugt sind, betrachtet.]</p> <p><b>[Nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin</b></p> <p>Die Verbindlichkeiten der Emittentin unter nachrangigen Schuldverschreibungen sind nicht besichert und nachrangig. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass die Zahlungen auf diese Verbindlichkeiten solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Gemäß den geltenden Bestimmungen zur Klassifizierung der Eigenmittel stehen die Instrumente der Emittentin als zulässiges Kapital in Form von Ergänzungskapital (<b>Ergänzungskapital</b>) zur Verfügung. Es gibt jedoch keine Garantie dafür, dass nachrangige Instrumente als Ergänzungskapital eingestuft werden, oder, falls sie als Ergänzungskapital eingestuft werden, dass dies während der gesamten Laufzeit der Instrumente so bleiben wird, oder dass diese Instrumente von zukünftigen EU-Vorschriften zur Kapitalausstattung ausgenommen sein werden. Im Zusammenhang damit steht das Recht der Emittentin, zur vorzeitigen Rückzahlung auf der Grundlage eines aufsichtsrechtlichen Ereignisses, wobei eine solche vorzeitige Rückzahlung der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (z.B. die BaFin) unterliegt.]</p>
--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
[E.2b <sup>9</sup> ]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse	<p>[Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Schuldverschreibungen dient allgemeinen Unternehmenszwecken.]</p> <p>[Anderen Verwendungsgrund angeben]]</p>
[E.3 <sup>10</sup> ]	Angebotskonditionen	<p><b>[Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung]</b></p> <p>[Bedingungen, denen das Angebot unterliegt: [•]]</p> <p>[Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum: [•]]</p> <p>[Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots: [•]]</p> <p>[Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner: [•]]</p> <p>[Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags): [•]]</p> <p>[Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung: [•]]</p> <p>[Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind: [•]]</p> <p>[Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte: [•]]</p> <p><b>[Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung]</b></p> <p>[Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche: [•]]</p> <p>[Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist: [•]]</p> <p><b>[Preisfestsetzung]</b></p> <p>[Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden: [•]]</p> <p>[Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden: [•]]]</p>

<sup>9</sup> Nur einzufügen im Fall einer Stückelung von weniger als EUR 100.000.

<sup>10</sup> Nur einzufügen im Fall einer Stückelung von weniger als EUR 100.000.

		<p><b>[Platzierung und Emission]</b></p> <p>[Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Staaten platzieren: [•]]</p> <p>[Emissions- und Zahlstelle: [Emittentin][•] [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen: [•]]]</p> <p>[Berechnungsstelle: [•] [andere Berechnungsstellen und bezeichnete Geschäftsstellen: [•]]]</p> <p><b>[Vertriebsmethode]</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nicht syndiziert</li> <li>• Syndiziert]</li> </ul> <p><b>[Übernahmevertrag]</b></p> <p>[Datum des Übernahmevertrages: [•]]</p> <p>[Hauptmerkmale des Übernahmevertrages: [•]]</p> <p><b>[Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme]</b></p> <p>[Platzeur / Bankenkonsortium: [•]]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Feste Zusage [•]</li> <li>• Ohne feste Zusage/zu bestmöglichen Bedingungen [•]]</li> </ul> <p><b>[Provisionen]</b></p> <p>[Management- und Übernahmeprovision: [•]]</p> <p>[Verkaufsprovision: [•]]</p>
E.4	Für die Emission / das Angebot wesentliche, auch kollidierende Interessen einschließlich Interessenkonflikte	<p>[Nicht anwendbar, es bestehen keine solchen wesentlichen Interessen.]</p> <p>[Einige der Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen können Kunden, Kreditgeber oder Kreditnehmer der Emittentin sein, was Interessenkonflikte begründen kann. Darüber hinaus stehen einige Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen in Geschäftsbeziehung mit der Emittentin (bzw. werden mit ihr in Geschäftsbeziehungen treten) in Bezug auf Investmentbankingtransaktionen und/oder sonstige gewerblichen Banktransaktionen und können Dienstleistungen für die Emittentin im gewöhnlichen Geschäftsbetrieb erbringen.]</p> <p><b>[Etwaige andere Interessen beschreiben]</b></p>
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	<p>[Nicht anwendbar, dem Anleger werden vom Emittenten oder Anbieter keine Ausgaben in Rechnung gestellt.]</p> <p><b>[Ausgaben einfügen, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden]</b></p>

### **3 RISK FACTORS**

**The following is a disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes and of risk factors that are related to the Notes issued under this Base Prospectus. Prospective purchasers of Notes should consider these risk factors, together with the other information in this Base Prospectus, before deciding to purchase Notes issued under the Programme.**

**Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are resident.**

#### **3.1 RISKS RELATING TO THE ISSUER**

**Like other market participants, the Issuer is exposed to risks in connection with its business activities, the realisation of which might, in a worst case scenario, lead to the Issuer's inability to fulfil its obligations under the Notes (including Pfandbriefe) issued under the Programme at all or in due time and cause the investor to lose its investment in whole or in part. The following is a disclosure of the material risk factors relating to the Issuer which are associated with an investment in Notes (including Pfandbriefe) issued under the Programme.**

##### **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 a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk and credit rating risk.

The risk of counterparty default is the risk of a loss or a profit not realized as a result of non-payment by a business partner or a deterioration of his or her creditworthiness. The risk of counterparty default includes the counterparty risk (risk from traditional lending business, replacement risk and the advance payment and settlement risk) and the specific country risk. Country risks are risks attributable to transfers via or from other countries or to the convertibility of other currencies.

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.

##### **Market Price Risks**

Market risks are related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).

##### **Collective Risk**

Collective risk means potential losses in the 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 saving cancellation or disruption, the utilisation of bonus interest, tariff choice or tariff change. In addition, negative risk concentrations may arise in respect of collective risks. A specific change of risk factors may strongly affect cashflows of the home savings collective resulting in a substantial present value loss.

##### **Liquidity Risks**

The liquidity risk is broken down into three categories: (i) the short-term liquidity risk constitutes the risk of insufficient liquidity for the performance of day-to-day payment obligations; (ii) 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) 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.

### **Operational Risks**

Operational risks are the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work process and control mechanism, technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events.

The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Changes in existing laws and regulations may effect the way in which the Issuer conducts its business and the products the Issuer may offer. Changes in regulations relating to financial services, securities products and transactions may materially adversely affect its businesses by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise.

### **Model Risks**

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft 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, analyzing, assessing, controlling and monitoring the risks will prove sufficient and adequate in the future.

### **IT Risks/Data Protection**

The Issuer is dependent 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 relationship 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.

## **Legal and Compliance Risks**

The Issuer is generally subject to legal and compliance risks. Legal risks mean the risks of violation of any applicable law and changing legal requirements, particularly of contractual or legal provisions or jurisdictional developed provisions. This includes the risk of violation of legal provision due to a lack of knowledge, incorrect interpretation of legal terms, negligent action or not timely implementation. Although the Issuer implemented measures to be compliant with applicable legal provisions, and established guidelines and uses standard contracts there is no guarantee that the Issuer may not be exposed claims for damages.

### **General conditions of banking supervision**

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.

### **Regulatory Risks, Capital Adequacy**

Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer.

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.

In particular, the considerations of the European banking supervision in consequence of the financial crisis continue and may result in further and higher requirements in connection with minimum capital resources of banks and building societies.

## **Capital Markets Volatility**

The Issuer invests parts of its available funds into capital market instruments, mainly fixed income instruments such as bonds. Additionally the Issuer uses interest rate derivatives such as interest rate swaps to manage the interest rate risk of the issuer. These investments and instruments contain mainly interest rate risks as well as credit risks. Changes in market prices such as interest rate levels or the rating of counterparties / debtors could lead to losses in the issuer's own portfolio.

## **Low interest rate environment**

Low interest rates for an extended period of time put pressure on the issuer's interest rate margin and therefore the current net interest income and therefore have a negative impact on the Issuer's earnings.

## **Real estate financing of private customers**

The persistent low interest rate environment is one material risk factor. This includes the possible misallocation of capital as well as the threat of overvaluation on asset prices including the real estate markets. This may result in a sharp decline of prices and asset values and/or, if interest rates rise quickly, the probability for asset revaluations will increase. Insofar an interest rate turnaround is also an important risk, not only for the overall economy in general, but also for the entire real estate market.

## **Reputational Risks**

Risks of events that negatively affect the Bank's reputation which might lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

## **Strategic Risks**

Threat of incorrect assumptions regarding market developments. Strategic risks can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

## **Refinancing Risks**

Refinancing risks are the risk that market developments and changes in the economic environment 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.

## **Risks in relation to the spin-off**

Regarding the transfer of the operational unit (*Teilbetrieb*) "construction financing" by way of a spin-off for absorption (*Abspaltung zur Aufnahme*) from Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank to the Issuer as the receiving entity, such spin-off is subject to potential tax risks, operational risks or the risk that intended synergy effects cannot be realized to the extent planned.

## **3.2 RISKS RELATING TO THE NOTES**

Risk factors relating to the Notes can be divided into the following categories.

### **General Risks Relating to the Notes**

#### *Independent Review and Advice*

Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (a) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Notes, the merits and risks of investing in the Notes and the information in this Base Prospectus or any applicable supplement;
- (b) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Notes, including Notes with principal or interest payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (c) understand thoroughly the terms of the Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (d) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

#### *Liquidity Risks*

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the regulated market (as defined by the Directive 2014/65/EU on Markets in Financial Instruments, as amended (**MiFID II**)) of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (*Baden-Württembergische Wertpapierbörsse Börse Stuttgart*). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, the Luxembourg Stock Exchange, or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity than if they were not listed. If the 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. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

#### *Market Price Risks*

Market risks are related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as the market interest rates, market liquidity, the creditworthiness of the Issuer and the remaining time to the maturity date, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. In addition, any negative change in the credit rating of the Issuer could adversely affect the market price of the Notes. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

#### *No Deposit Protection*

The Notes are not protected by the German Deposit Guarantee Act (*Einlagensicherungsgesetz*) or the Investor Compensation Act (*Anlegerentschädigungsgesetz*).

#### *Risk of Early Redemption*

The applicable Final Terms will indicate whether the relevant Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity for reasons of taxation or at the option of the Issuer (optional call right). If the Issuer redeems any Note prior to maturity, a holder of such Note is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. The Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which

means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

#### *Amendments to Terms and Conditions*

The Terms and Conditions of this Series of Notes (other than Pfandbriefe) provide for changes by the Issuer with the approval of the Holders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Holders, even if they may have voted against the change.

#### *Taxation*

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred to or of other jurisdictions.

In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial notes such as the Notes. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

#### *Financial Transaction Tax*

On 14 February 2013, the EU Commission adopted a proposal for a Council Directive (the **Draft Directive**) on a common financial transaction tax (**FTT**). According to the Draft Directive, the FTT shall be implemented in certain EU Member States, including Germany.

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

According to the coalition agreement between the German Christ Democratic Party and the German Christian Social Union as well as with the German Social Democratic Party the current German government still has the intention to introduce a FTT. In June 2018, Germany and France agreed to further pursue the implementation of a FTT in the EU for which the current French financial transaction tax (which is mainly focused on transactions regarding shares in listed companies with a market capitalization of more than EUR 1 billion) could serve as a role model. However, no further plans or details are yet available in this respect.

The FTT and its scope remains therefore subject to discussions and it is currently uncertain if and when the proposed FTT will be enacted and when it will take effect with regard to dealings in the Notes.

Prospective holders of the Notes should consult their own tax advisers in relation to the consequences of the FTT associated with subscribing for, purchasing, holding and disposing of the Notes.

#### *Legality of Purchase*

Potential purchasers of the Notes should be aware that the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

## *Regulatory Risks*

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

On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union published a directive for establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (commonly referred to as the **Bank Recovery and Resolution Directive** or **BRRD**). The Bank Recovery and Resolution Directive was implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgegesetz - SAG*), which became effective on 1 January 2015.

The Regulation (EU) No 806/2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (**SRM Regulation**), was published into the Official Journal of the EU on 30 July 2014. The SRM Regulation provides that the decision about the application of the bail-in tool shall be made in each individual case subject to the single resolution mechanism. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism (**SSM**), the SRM-Regulation provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM with effect since 1 January 2016.

In May 2019 the European Parliament and the Council of the European Union adopted a directive amending BRRD, in particular as regards minimum requirements for own funds and eligible liabilities (**MREL**). Such directive will enter into force on twentieth day following the day of its publication. Member States will have to implement the amendments within 18 months from the entry into force.

With this legal framework, it is intended to ensure throughout the EU, that *inter alia* credit institutions, investment firms and financial holding companies, in particular at a point of non-viability of an institution – may recover or (if necessary), be resolved without imposing risks on the stability of the financial markets.

The SRM-Regulation includes provisions in this respect, granting additional competencies and powers to supervisory authorities, additional organisational and reporting requirements for banks and possible loss participations of creditors as well as considerations for the financing of a bank restructuring fund.

Furthermore, the SRM-Regulation also grants certain resolution powers to the competent resolution authority. Under the SRM-Regulation, the Single Resolution Board has been given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution or to convert claims into shares or other instruments of ownership (so-called **bail-in tool**), transfer assets, rights or 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**). The decisions of the Single Resolution Board are executed according to the SAG by the competent German authority, the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*).

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

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 will be irrevocably lost and the holders of such instruments will cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. However, holders of the relevant instruments may, in the event that the bail-in tool is applied, not be treated worse than they would be treated under normal insolvency proceedings. If the affected creditors were to recover less when applying the bail-in tool, the difference was to be borne by the single resolution fund.

Furthermore, the 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 authorities are 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 to the holders. Therefore, the capacity of the firm to meet its repayment obligations to the holders 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 on the Notes for a certain period in case of a resolution. This causes the risk to the holder that the time of payment changes and that the interest rate may be reduced.

In addition, pursuant to the relevant provisions of the SRM Regulation and the SAG in case of state aid granted for banks such banks are deemed to be failing or likely to fail within the meaning of the conditions for resolution. Hence, in the event that the Issuer should at any time be subject to such state aid, a bail-in could be required.

#### *Change of Law*

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

### **Risks Relating to Specific Types of Notes**

#### *Fixed Rate Notes*

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk of an increase in the interest rate level and a corresponding decrease of the market price of the Notes. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, 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 a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls.

#### *Floating Rate Notes*

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

#### *Zero Coupon Notes*

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically 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 holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of the Notes falls. 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 and a similar yield.

#### *Non-Preferred Senior Notes and Preferred Senior Notes which shall qualify as eligible liabilities instruments*

After the act on the exercise of options under the EU prospectus regulation and on the adjustment of further financial market laws (*Gesetz zur Ausübung von Optionen der EU-Prospektverordnung und zur Anpassung weiterer Finanzmarktgesetze*, the **Amendment Act**) became effective in Germany, there is a new class of non-preferred senior debts (in the context of the issuance of

notes under this Programme those notes are referred to as **Non-Preferred Senior Notes**). The terms and conditions of such Non-Preferred Senior Notes do not provide for any early redemption rights of the Holders or the right of a Holder to declare its Notes due in case of an event of default. No Holder may set off any claims arising under the non-preferred senior Notes against any claims that the Issuer may have against it. Furthermore, no security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders. The same applies to the Preferred Senior Notes which shall qualify as eligible liabilities instruments.

The Non-Preferred Senior Notes are designated as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). The Holders will be notified in the terms and conditions of the Non-Preferred Senior Notes of the subordinated ranking of their claims. As a consequence of such subordination, any claim of the Holders 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 para 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 Holders 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 preferred by law. Amongst others, this means:

- If insolvency proceedings governed by German law would commence with respect to the assets of the Issuer, the Holders would receive payments towards the satisfaction of their claims under the Non-Preferred Senior Notes only if and when any assets would remain available for distribution within the Issuer's insolvency estate after all prior ranking claims (including, but not limited to, all regular, unsecure and non-subordinated claims that creditors may have against the Issuer) have been satisfied in full.
- If a resolution scheme would be adopted with respect to the Issuer, the designation as subordinated within the meaning of Section 46f para 5 of the German Banking Act can result in any claim of the Holders under the Notes being affected by an involuntary write-down and/or conversion before, and potentially to a larger extent than other eligible claims (including, but not limited to, all regular, unsecure and non-subordinated claims that creditors may have against the Issuer). Likewise, the ability of a Holder to benefit from mechanisms intended to safeguard their rights under applicable resolution laws (including, but not limited to, the ability to claim compensation for losses suffered as a consequence of the application of any resolution tool or power by the competent resolution authority) may be curtailed compared to that of prior ranking creditors (including, but not limited to, creditors holding a regular, unsecure and non-subordinated claim against the Issuer) where such safeguards refer to a creditors rank within the hierarchy of claims.

#### *Subordinated Notes of the Issuer*

The Issuer may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of the liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts will be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer will have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the relevant Issuer. No security of whatever kind is, or will at any time be, provided by the relevant Issuer or any other person securing rights of the holders under such Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.

The holders of subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close

link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions.

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Instruments shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier 2 capital (**Tier 2 Capital**). However, there is no guarantee that subordinated instruments will be qualified as Tier 2 Capital or, if they are to be qualified as Tier 2 Capital, that this will remain during the term of the instruments or that these instruments will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. In this context, the Issuer has the right of early redemption on the basis of a regulatory event; such early redemption is subject to the prior consent of the competent regulatory authority (such as BaFin).

#### *Benchmarks*

The Euro Interbank Offered Rate (**EURIBOR**) and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a **Benchmark** and together, the **Benchmarks**) have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 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 **Benchmark Regulation**) which is fully applicable since 1 January 2018.

The Benchmark 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 Benchmark 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 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Art. 32 Benchmark Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Art. 33 Benchmark 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 Benchmark 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.

Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to the EURIBOR which is provided by the European Money Markets Institute (**EMMI**).

As at the date of this Base Prospectus, EMMI does 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 Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the **Benchmark Regulation**). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or

Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the London Interbank Offered Rate (**LIBOR**) benchmark after 2021 (the **FCA Announcement**). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing 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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Notes linked to such Benchmark.

Under the Terms and Conditions of the Notes 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 alteration 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). If a Benchmark were to be unavailable, this could result in the relevant Notes effectively becoming fixed rate instruments or may also give the Issuer the right to redeem the Notes as determined by the applicable Final Terms. In case of preferred and non-preferred senior Notes the termination by the Issuer is subject to the prior consent of the competent supervisory authority if such consent is required and in case of subordinated Notes this is subject to the prior consent of the competent supervisory authority.

If any interest rate on any series of Notes for any relevant period is linked to a Benchmark and such Benchmark has ceased to be calculated or administered, the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a new benchmark rate (the **New Benchmark Rate**), the adjustment spread and any benchmark amendments in accordance with the Terms and Conditions of the Notes. If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, the Reference Interest Rate applicable to the immediately following 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 as determined by the applicable Final Terms either 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 or a fixed interest rate.

If a benchmark event occurs but the Calculation Agent fails to determine a New Benchmark (and in case of preferred and non-preferred senior Notes subject to the prior consent of the competent supervisory authority, if such consent is required and in case of subordinated Notes this is subject to the Conditions to Redemption (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) being fulfilled), the Issuer upon giving not less than 10 days prior notice, may at any time call and redeem the Notes (in whole but not in part) with effect as of the date fixed for redemption in the notice.

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.

## **4 DESCRIPTION OF THE NOTES (INCLUDING PFANDBRIEFE)**

### **Description of the main features of the Notes**

This section of the Base Prospectus "Description of the main features of the Notes" is an abstract description of the varieties for structuring Notes which may be issued under the Programme of Wüstenrot Bausparkasse AG as Issuer, offered or sold by the Issuer under the terms of this Base Prospectus.

It covers the following topics:

- Interest on the Notes
- Redemption of the Notes at maturity
- Early redemption of the Notes
- Denomination of the Notes
- Currency of the Notes
- Status and ranking of the Notes
- Form of the Notes
- ECB-Eligibility
- Issue of further Notes
- Substitution of the Issuer
- Admission to Trading
- Stock Exchange Listings
- Governing law, place of performance, jurisdiction and limitation period.

The Notes are securitised liabilities of the Issuer. The issue of the Notes enables the Issuer to raise debt capital on the capital markets. The liabilities are represented by the issue of one or more global note(s) in bearer form. Definitive notes are not being issued by the Issuer. There are no restrictions on the free transferability of the Notes.

The relevant terms and conditions of the Notes, which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant global note(s) and form an integral part of such global note(s). The form of terms and conditions is set out below under part 6 and 7 of this Base Prospectus. The Final Terms constitute the regulatory document and indicate which terms and conditions are applicable. Section 8 sets out the Final Terms for Notes or Pfandbriefe to be issued under this Base Prospectus.

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including but not limited to the issue price, the date of the issue, the level of the interest rate (if the Notes bear interest), the type of interest payable (if the Notes bear interest), the maturity date, the appliance of any Issuer's or Holder's rights of termination and other details significantly affecting the economic assessment of the Notes is not contained in this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions applying to the Notes, if set out in this Prospectus. **Consequently, the**

**following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the Issuer and on the Notes to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant Terms and Conditions applicable to the Notes, if set out in this Base Prospectus.**

### **Interest on the Notes**

The Programme of the Issuer provides for the issue of Notes with a fixed rate of interest (*fixed rate notes*), Notes with a floating rate of interest (*floating rate notes*), and Notes with no periodic payment of interest (*zero coupon notes*).

#### *Notes with a fixed rate of interest (Fixed Rate Notes)*

In the case of Notes with a fixed rate of interest (the **Fixed Rate Notes**), the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes by the Issuer. The interest rate specified is based in principle on the credit rating of the Issuer applying directly prior to the issue date of the Notes, the maturity of the Notes and the interest rates for raising debt capital currently applying on the capital market.

#### *Notes with a floating rate of interest*

In the case of Notes with a floating rate of interest (the **Floating Rate Notes**), the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the rate of interest on the Notes is based (the reference interest rate) is specified. The reference interest rate is the EURIBOR. Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1, 2 and 3 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month through 12 months. The reference interest rate reflects the normal terms currently applying on the capital market for raising funds in the form of debt capital for a period of between one to 12 months. Reference interest rates are subject to fluctuations and regularly adjust in response to the relevant parameters on the capital market. The rate of interest on Floating Rate Notes may therefore change (i.e. rise or fall) many times over the term of the Notes. If the relevant reference interest rate rises over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also increase. If the relevant reference interest rate falls over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also decrease.

Floating Rate Notes are linked to a reference interest rate and may be structured in accordance with the following variants: (i) the relevant reference interest rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one to one basis or (ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the relevant reference interest rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference interest rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes or (iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the relevant reference interest rate depending on the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference interest rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes.

#### *Notes with no periodic payment of interest (Zero Coupon Notes)*

In the case of Notes with no periodic payment of interest (Zero Coupon Notes), the interest accrued takes the exclusive form of the redemption of the Zero Coupon Notes at maturity at a higher amount than the issue price. The Holder of Zero Coupon Notes therefore receives "interest" as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price. No periodic interest payments are made during the term of the Zero Coupon Notes.

## **Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest (except for Zero Coupon Notes)**

Interest payments may be made periodically (e.g. quarterly, semi-annually or annually). The amount of interest payable in respect of the Notes is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the par value of the Notes.

## **Yield**

In order to calculate the yield on the Notes, all of the payment flows relating to the Notes must be included (issue price, all interest payments and any transaction costs). If the Notes pay a floating rate of interest, it is not possible to calculate the yield at the issue date of the Notes. In this event, the yield can only be determined when the amounts of all the payments (interest payments and redemption amount) are known. The method of calculating the yield will be specified in the relevant Final Terms.

## **Provision of the underlying reference interest rates**

Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to the EURIBOR which is provided by EMMI. As at the date of this Base Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

## **Redemption of the Notes at maturity**

Notes issued under the terms of this Prospectus have a maturity which is determined at the issue date. Prior to the issue date of the Notes, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Notes and the amount at which it is obliged to redeem them.

## **Early redemption of the Notes**

The Notes may include provisions under which they may be terminated by the Issuer (Issuer's right of termination) or by the Holders in case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments (Holders' right of termination due to the occurrence of a termination event). In respect of subordinated Notes, specific restrictions and limitations relating to their early redemption apply (see below). In the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments a termination right by the Issuer may be subject to prior approval of the competent supervisory authorities. In the event of termination by the Issuer or by the Holders, the Issuer is obliged to redeem the Notes early and at an amount specified at the issue date of the Notes. In such cases the Notes are redeemed prior to their stated maturity date and all rights and obligations arising under the Notes expire.

## **Restrictions to early redemption relating to subordinated Notes**

The termination, redemption, repurchase and/or repayment of the subordinated Notes are subject to specific restrictions, which are stipulated in the specific terms and conditions of such subordinated Notes and the risk factors. In particular, the subordinated Notes may only be called, redeemed, repaid or repurchased prior to the related maturity date with the prior permission of the competent authority and not before five years after the date of their issuance. In the event of a redemption prior to the expiry of that period, the competent authority may only give its permission if (i) there is a change in the regulatory classification of the subordinated Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds, the competent authority considers such a change to be sufficiently certain and the institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities that the regulatory reclassification of those instruments was not reasonably foreseeable at the time of their issuance, or (ii) there is a change in the applicable tax treatment of the subordinated Notes which the

institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

### **Repurchase**

Notwithstanding the provisions governing the redemption or early redemption of the Notes, the Issuer is entitled to purchase all or some of the Notes at any time and at any price in the market or otherwise and to hold, cancel or resell them at its discretion. In case of subordinated Notes and non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments this may be subject to further conditions.

### **Currency of the Notes**

The Issuer may issue Notes in euro only.

### **Status and ranking of the Notes**

Notes (other than Pfandbriefe) may be issued on a subordinated or unsubordinated basis:

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

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);
- (b) the obligations under the Notes rank senior to
  - (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018;
  - (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016; and
  - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);
- and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

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

In the case the Notes shall be qualified as eligible liability the following applies:

No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

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 Holders.

Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

The obligations under the non-preferred senior Notes (other than Pfandbriefe) constitute unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under
  - (i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**Issuer's Senior Ranking Obligations** means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

#### **Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)**

For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), the Holders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*). This means, that the claims of the NoteHolders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.

No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

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 Holders.

Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the **CRR**). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.

**Applicable Supervisory Regulations** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the insolvency, dissolution, liquidation, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with the Notes;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank junior to the Notes; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**Issuer's Senior Ranking Obligations** means the obligations of the Issuer that are unsubordinated (including obligations of the Issuer under its non-preferred unsubordinated debt instruments within the meaning of § 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (Kreditwesengesetz) or any successor provision thereto) and any other obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank senior to the Notes.

No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.

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 Holders.

Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other present and future obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

### **Form of Notes**

The Notes are represented by the issue of one or more global note(s) in bearer form. Definitive notes will not be issued by the Issuer. The relevant terms and conditions of the Notes, which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant global note(s) together with the relevant Final Terms and both documents form an integral part of such global note(s).

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*).

### **ECB-Eligibility**

Assets that are pledged to the Eurosystem as security for its central bank credit operations are so called "collateral". To be accepted, these assets must fulfill certain criteria, i.e. be "ecb-eligible". In order to fulfill one of the various criterias, Notes must be issued (i) in new global note format (NGN) and deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper; or (ii) in classical global note format (CGN) and deposited directly with Clearstream Banking AG. However, the issue in NGN or CGN format does not necessarily mean that the Notes will be recognised 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 satisfaction of further Eurosystem eligibility criteria.

### **Issue of further Notes**

The Issuer reserves the right to issue further Notes with the same terms without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Notes issued previously, form a uniform series with them and increase their total par value.

### **Substitution of the Issuer**

In certain circumstances and provided the Issuer is not in default with any payment of principal and/or interest in respect of the Notes, Issuer may, without the consent of the Holders at any time substitute for the Issuer any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

### **Admission to Trading**

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the markets of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Baden-Württembergische Wertpapierbörsen Börse Stuttgart, regulierter Markt*). The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges (including stock exchanges in other contracting states of the European

Economic Area). Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

### **Stock Exchange Listings**

The Issuer will apply for issues to be admitted to German and European stock exchanges on an ongoing basis, if this has been provided for in the applicable Final Terms. Any regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading will be specified in the relevant Final Terms.

### **Governing law**

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

### **Specification in the relevant Final Terms**

Unless where already implied in this Base Prospectus, the following will be specified in the relevant Final Terms:

- ISIN (International Security Identification Number) or other such security identification code;
- Issue date of the Notes;
- Conditions to which the offer is subject;
- Total amount of the issue/offer; if applicable: the description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of offer;
- Time period during which the offer will be open including any possible amendments and description of the application process;
- Description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants;
- Details of the minimum and/or maximum amount of application;
- Method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities;
- Description of the manner and date in which results of the offer are to be made public;
- Procedure for the exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised;
- Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made;
- Expected price at which the Notes will be offered;
- Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser;
- Earliest dates on which the securities will be admitted to trading; and
- 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.

- Information if the relevant benchmark and the administrator are included in the list of registered of administrators and benchmarks (the **Register**) published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

## 5 WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT

### 5.1 STATUTORY AUDITORS

For the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2018 the independent auditor was KPMG Aktiengesellschaft, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (**KPMG**), Theodor-Heuss-Straße 5, 70174 Stuttgart, Federal Republic of Germany. They have audited the annual financial statement of the Issuer for the year ended 31 December 2017 and 31 December 2018 and have issued an unqualified auditor's report in each case. KPMG is a member of the German chamber of certified public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

### 5.2 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 Ludwigsburg, Germany.

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 & Würtembergische AG (**W&W AG**), which is the parent company of Wüstenrot & Würtembergische 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 Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany. Its telephone number is +49 7141 16-0.

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.

### 5.3 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 Ludwigsburg/Kornwestheim and Bad Vilbel. Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft also has a Luxembourg branch office.

The Issuer's Retail Business is marketed by 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 employees. Such exclusive distribution is supported by approximately 3,000 consultants of Würtembergische 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.

#### **5.4 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.

#### **Dependency of the Issuer within the Group**

W&W AG holds 100 per cent of the shares in the Issuer. In accordance with Section 17 para. 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.

#### **5.5 TREND INFORMATION**

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements for the year ended 31 December 2018.

#### **5.6 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:

<b>Name and Position</b>	<b>Functions and Other Mandates</b>
Bernd Hertweck	<p><i>Functions</i></p> <p>Chairman of the Board of Directors Sales Operations Non-risk-relevant lending business Housing finance (<i>Bausparen</i>)</p> <p><i>Other Mandates</i></p> <p>Substitute Chairman of the Supervisory Board of V-Bank AG, Munich</p>

Dr. Michael Gutjahr	<p><i>Functions</i></p> <p>Member of the Board of Directors Finance Human Resources Controlling</p> <p><i>Other Mandates</i></p> <p>Member of the Board of Directors of Wüstenrot &amp; Württembergische AG, Württembergische Versicherung AG and Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of W&amp;W Informatik GmbH, Ludwigsburg</p>
Jürgen Steffan	<p><i>Functions</i></p> <p>Member of the Board of Directors Home Loan and Savings Mathematics, Risk-relevant lending business, Enforcement, Risk controlling</p> <p><i>Other Mandates</i></p> <p>Substitute Chairman of the Supervisory Board of Württembergische Krankenversicherung AG, Stuttgart</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of Wüstenrot stavební spořitelna a.s., Prag</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of Wüstenrot hypoteční banka a.s., Prag</p>

The business address of the members of the Board of Directors is Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany.

### **The Supervisory Board**

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of twelve members.

The members of the Supervisory Board are:

<b>Name and Position</b>	<b>Other Mandates</b>
Jürgen A. Junker	<p>Chairman of the Board of Directors of Wüstenrot &amp; Württembergische AG, Stuttgart</p> <p>Chairman of the Supervisory Board of Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart; Württembergische Versicherung AG, Stuttgart; Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Ludwigsburg</p>

Christoph Seeger	Chairman of the General Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG  Member of the Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart
Dr. Thomas Altenhain	Management consultant  Member of the Supervisory Board of Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank, Ludwigsburg  Member of the Supervisory Board of Syntellix AG, Hannover
Mario Cariboni	Head of Accounting ( <i>Rechnungswesen</i> ) of Wüstenrot Bausparkasse AG
Thomas Eigenthaler	Assessor Federal Chairman of Deutsche Steuergewerkschaft  Member of the Supervisory Board of ADLER Versicherung AG, Dortmund,  BTA Betriebs- und Anlagegesellschaft mbH, Berlin,  Deutscher Beamtenwirtschaftsbund (BWB) GmbH, Bonn
Georg Englert	Lawyer, GRUB Rechtsanwälte und Notare
Prof. Dr. Silvia Föhr	Professor of Human Resource Management at the University of Leipzig
Petra Knodt	Employee of <i>Bausparkasse</i> Chairman of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Bad Vilbel
Hans Peter Lang	Managing Director of W&W Asset Management GmbH  Substitute Chairman of the Supervisory Boards of Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart;  Wüstenrot Bank AG, Pfandbriefbank, Ludwigsburg  Member of the Supervisory Board of Württembergische Versicherung AG, Stuttgart

Christian Miska	Trade union secretary  ver.di - Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Stuttgart
Andreas Rothbauer	Chairman of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg  Member of the Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart
Susanne Ulshöfer	Member of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Ludwigsburg

The business address of the members of the Supervisory Board is Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, 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 potential conflict of interest will be indicated in the Final Terms.

## **5.7 MAJOR SHAREHOLDERS**

The Issuer's current sole shareholder is W&W AG (100%).

The non-profit Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e.V. (**Wüstenrot Stiftung**) holds its indirect stake in W&W AG of 66.31% in two holding companies. Wüstenrot Holding AG holds 39.91% and WS Holding AG holds 26.40% of the shares, based on the total number of shares issued. Both holding companies are solely owned by Wüstenrot Stiftung.

## **5.8 HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION**

The Issuer's Annual Reports for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, each including the annual financial statements (comprising balance sheet, income statement, cash flow statement (2018), statement of changes in equity (2018) 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, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany.

The above mentioned reports are also available at the Issuer's website [www.ww-ag.de](http://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 2017 and 31 December 2018. The Issuer is not under an obligation to produce consolidated financial statements.

<b>Assets in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Liabilities in Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cash reserve	64	121	Liabilities to banks	1,502	2,735
Loans and advances to banks	3,359	3,630	Liabilities to customers	22,210	22,174
Loans and advances to customers	19,653	19,943	Certificated liabilities	917	732
Bonds and other fixed-income securities	4,132	4,442	Equity	800	766
Shares and other non-fixed-income securities	-	47			
<b>Total assets</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>27,398</b>	<b>28,353</b>

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 2017 and 31 December 2018.

<b>In Mio €</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Net Interest Income	319.0	260.1
Net Commission Income	-53.0	-65.3
General administrative expenses	<b>-340.9</b>	<b>-345.2</b>
a.) Personnel expenses	-111.3	-116.1
b.) Other administrative expenses	-229.6	-229.1
Balance of other operating revenue/expenses <sup>1</sup>	68.2	115.1
Risk Provisioning <sup>2</sup>	99.9	92.1
Transfers to the fund for general banking risks	-33.7	-9.5
Extraordinary result	-	-
Annual profit	34.3	37.5

<sup>1</sup> Other operating revenue less other operating expenses.

<sup>2</sup> 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 2017 and 31 December 2018 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.

## **Significant Changes in the Issuer's Financial Position**

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2018.

## **5.9 RECENT DEVELOPMENTS**

In December 2018 the Issuer and Aachener Bausparkasse AG (**ABAG**) signed a purchase agreement about the purchase of ABAG by the Issuer. The purchase is still subject to approval by the anti-trust authorities and the supervisory authorities.

## **5.10 RATING**

As at the date of this Base Prospectus, the following ratings - only in relation to the Issuer - are available:

	<b>Standard &amp; Poor's</b>
Mortgage Pfandbriefe	AAA
Long-Term Issuer	A-
Outlook	Stable
Short Term Issuer	A-1
Subordinated Debt	BBB

The ratings above have been obtained from Standard & Poor's Credit Market Services 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 & Poors Global Rating Definitions dated 31 October 2018:**

#### 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 (typically six months to two years). In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook is not necessarily a precursor of a rating change or future CreditWatch action.

- 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.
- N.M. means not meaningful.

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.

## **6 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

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

*Option 1 comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes in bearer form (other than Pfandbriefe).*

*Option 2 comprises the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe in bearer form.*

*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 in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine which of Options 1 or 2 including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue 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 did not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**[In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option 1 or 2 the following applies:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of 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 deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. The Final Terms will be published on the Issuer's website ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG) and paper copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent.]

**6.1 OPTION 1: TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN BEARER FORM  
(OTHER THAN PFANDBRIEFE)**

**[Title of relevant Series of Notes]**

issued pursuant to the

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

- (1) **Currency; Denomination.** This Series (the **Series**) of Notes (the **Notes**) of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the **Issuer**) is being issued in Euro in the aggregate principal amount [in the case the global note is a new global note (NGN) the following applies: subject to § 1(4),] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denominations] (the Specified Denominations).
- (2) **Form.** The Notes are being issued in bearer form.

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

- (3) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without interest coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

- (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 Specified Denominations represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
  - (a) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the **Exchange Date**) not earlier than 40 days nor later than 180 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). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to § 1 (3) (b). Any securities delivered in exchange for

the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

- (4) **Clearing System.** Each Permanent 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: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany (**Clearstream AG**) [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream S.A.**)] [Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**)] [(Clearstream S.A. and Euroclear, each an international central securities depository (**ICSD**) and, together, the international central securities depositories (**ICSDs**))] [,] [and] [other Clearing System].

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

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 shall procure 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.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

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

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

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

[In the case of preferred senior Notes:

## § 2 STATUS

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

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), which are not debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of the following paragraph (b)(i) and (ii);
- (b) the obligations under the Notes rank senior to
  - (i) all unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018;
  - (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016; and
  - (iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);

and

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

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

**[In the case the Notes shall be qualified as eligible liability:**

- (2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.]
- (4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

**[In the case of non-preferred senior Notes:**

## § 2 STATUS

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

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under
  - (i) all other unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsecured and unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*); and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**Issuer's Senior Ranking Obligations** means all unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) that do not fall under paragraph (a) above and all obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*)**

For the purposes of § 46f para 6, first sentence, of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), the Holders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), 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 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*). This means, that the claims of the Holders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied.

- (2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.
- (4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

**[In the case of subordinated Notes the following applies:**

§ 2  
STATUS

- (1) The Notes constitute Tier 2 instruments of the Issuer pursuant to Art. 63 of the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June 2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the **CRR**). Any references herein to relevant articles of the CRR include references to any applicable provisions of the Applicable Supervisory Regulations amending or replacing the provisions contained in such articles from time to time.

**Applicable Supervisory Regulations** means the provisions of bank supervisory laws and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including the guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the Competent Supervisory Authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions) relating to capital adequacy and applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time.

The Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the insolvency, dissolution, liquidation, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with the Notes;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank junior to the Notes; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event no amounts will be payable in respect of the Notes until the Issuer's Senior Ranking Obligations have been satisfied in full.

**Issuer's Senior Ranking Obligations** means the obligations of the Issuer that are unsubordinated (including obligations of the Issuer under its non-preferred unsubordinated debt instruments within the meaning of § 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision thereto) and any other obligations of the Issuer under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank senior to the Notes.

- (2) No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it.
- (3) No security of whatever kind securing the obligations of the Issuer under the Notes is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person to the Holders.
- (4) Prior to any insolvency, dissolution or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Notes shall be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders shall not have any claim against the Issuer for any negative consequences in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in.

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

§ 3  
INTEREST

**Option A: Fixed Rate Notes**

- (1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)).

Interest shall be payable in arrears on [Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date: and will amount to [Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Note in a denomination of [first Specified Denomination] and [further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [further Specified Denominations].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per first Specified Denomination] and [further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [further Specified Denominations]].] [In the case of Actual/Actual (ICMA) the following applies: The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is [number of regular interest payment dates per calendar year].]

- (2) **Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes.
- (3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

**Option B: Floating Rate Notes**

- (1) **Interest Payment Dates.**

- (a) The Notes bear interest on their principal amount from [Interest Commencement Date] (inclusive) (the **Interest Commencement Date**) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) Interest Payment Date means
- [(i) **in the case of Specified Interest Payment Dates:** each [Specified Interest Payment Dates].]
- [(ii) **in the case of Specified Interest Periods:** each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

- [(i) **in the case of Modified Following Business Day Convention:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]
  - [(ii) **in the case of FRN Convention:** 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 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 **[[number] months] [other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]
  - [(iii) **in the case of Following Business Day Convention:** postponed to the next day which is a Business Day.]
  - [(iv) **in the case of Preceding Business Day Convention:** the immediately preceding Business Day.]
- (d) In this § 3 **Business Day** means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) settle payments].

(2) **Rate of Interest.** [**In the case of Screen Rate Determination the following applies:**

- (a) The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be expressed as a rate per annum. The Rate of Interest is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with subparagraph (2)(b) [plus/minus<sup>11</sup> the Margin].

**[In the case of a Margin the following applies: Margin means [●] per cent. per annum.]**

- (b) The Calculation Agent will, subject to subparagraph (2)(c), determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this subparagraph (2)(b) on each Interest Determination Date.

The **Reference Interest Rate** for each Interest Period will be determined as follows:

- (i) Initially the **Reference Interest Rate** for each Interest Period will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (ii) If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the **Reference Interest Rate** on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.
- (iii) If a Benchmark Event occurs, the **Reference Interest Rate** for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in subparagraph (2)(c)(viii)) will be determined in accordance with subparagraph (2)(c).

**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.

**Interest Determination Date** means the **[second] [other applicable number of days]** TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **TARGET Business Day** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (**TARGET**) is operating.]

---

<sup>11</sup> In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

**Original Benchmark Rate** on any day means (subject to subparagraph (2)(c)) (y) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) or (z) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) (the **Reference Interest Rate**), all as determined by the Calculation Agent.

If, in the case of (z) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).

**Screen Page** means [relevant Screen Page].

**Reference Bank Rate** means that the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the Eurozone interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin: [plus] [minus<sup>1</sup>] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the Eurozone interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in Euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Eurozone interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [if Margin: (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the last preceding Interest Period with the Margin relating to the relevant Interest Period).]

As used herein, **Reference Banks** means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms: , in the case of (a) above, those offices of not less than five banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered

quotations appeared] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms: [names of Reference Banks]].

[In the case of Euro-Zone Interbank market: Euro-Zone means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread (in accordance with subparagraph (2)(c)(iv)) and any Benchmark Amendments (in accordance with subparagraph (2)(c)(v)).
- (ii) If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate in accordance with this subparagraph (2)(c) prior to the relevant Interest Determination Date, the Reference Interest Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this subparagraph (2)(c)(ii) 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 Interest Rate applicable to the first 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] [[•] % per annum].

If the fallback rate determined in accordance with this subparagraph (2)(c)(ii) is to be applied, subparagraph (2)(c) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent Interest Period.

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

and the **Reference Interest Rate** for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to subparagraph (2)(c)(viii), will be (x) the relevant New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date, plus (y) the Adjustment Spread in accordance with subparagraph (2)(c)(iv).

- (iv) The Adjustment Spread (as defined in subparagraph (2)(c)(vii)) shall be applied to the New Benchmark Rate in order to determine the relevant Reference Interest Rate.
- (v) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this subparagraph (2)(c), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary

to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the **Benchmark Amendments**), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and will give notice thereof in accordance with subparagraph (2)(c)(vi).

The Benchmark Amendments may include without limitation:

- (A) the Reference Interest Rate and/or (in replacement of subparagraph (2)(c)(ii) and (iii)) the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate, including the Reference Bank Rate; and/or
  - (B) the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period" and/or "Interest Determination Date" (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
  - (C) the payment business day condition in § 6.
- (vi) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this subparagraph (2)(c) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § [13], the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent's view) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

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

- (vii) As used in this subparagraph (2)(c):

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

- (A) which 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
- (B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets transactions 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.

**Alternative Benchmark Rate** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purposes of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Issue Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent.

**Benchmark Amendments** has the meaning given to it in subparagraph (2)(c)(v).

**Benchmark Event** means:

- (A) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate, that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
- (D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or
- (E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Interest Rate using the Original Benchmark Rate;

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

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

**New Benchmark Rate** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with subparagraph (2)(c).

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

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

**Effective Date** has the meaning specified in subparagraph (2)(c)(viii).

- (viii) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this subparagraph (2)(c) (the **Effective Date**) will be:
  - (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
- (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (ix) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, subparagraph (2)(c) 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.

**[Insert if the Issuer shall have a termination right at the occurrence of a Benchmark Event:**

- (x) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate but the Calculation Agent fails to determine a New Benchmark Rate in accordance with subparagraph (2)(c) **[In the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments, insert:** and ,subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority, if such consent is required,**] [if subordinated Notes, insert:** and ,subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority,**]**, the Issuer upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § [13], may at any time call and redeem the Notes with effect as of the date fixed for redemption in the notice. The Issuer shall redeem each Note in whole but not in part, at their Specified Denomination plus accrued interest (if any) on the redemption date specified in the notice.**]**

**[In the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments, insert:**

**[(x)][(xi)]**No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this subparagraph (2)(c) if and to the extent that such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the applicable supervisory regulations.**]**

**[In the case of subordinated Notes insert:**

**[(x)][(xi)]**No adjustment to the Reference Interest Rate will be made in accordance with this subparagraph (2)(c) if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 5 subparagraph (3) and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution under the Applicable Supervisory Regulations.**]**

**[In case of Minimum Rate of Interest the following applies:**

**(3) Minimum Rate of Interest.**

If the Rate of Interest in respect of an 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]**.

**[(•)] 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 for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal

amount of the Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of Euro, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(•)] Notification of Rate of Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET Business Day (as defined in § 3 (1) (d)). 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 Holders in accordance with § [13].

**[(•)] 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 Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Holders.

**[(•)] Accrual of Interest.** The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.

**[In case of Fixed Rate Notes (Option A) and Floating Rate Notes (Option B) the following applies:**

**[[•]] Day Count Fraction.** **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**):

**[if Actual/365 or Actual/Actual (ISDA):** 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 falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Fixed Rate Notes and Actual/Actual (ICMA):**

1. in the case of Notes where the number of days in the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Calculation Period is longer than the Determination Period, in which the end of the Calculation Period falls, the sum of:

the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

**Determination Period** means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.]

[if **Actual/365 (Fixed)**: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if **Actual/360**: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if **30/360 or 360/360**: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if **30E/360**: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

### **Option C: Zero Coupon Notes**

- (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 fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date of actual redemption at the rate of [Amortization Yield] per annum.

## § 4 PAYMENTS

- (1) [(a)] **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

**[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes the following applies:**

- (b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on the Notes shall be payable only 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 subparagraph (2), to the Clearing System or 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 Euro.
- (3) **United States.** For purposes of [in the case of Notes that are initially represented by a temporary global note: § 1 (3) and] subparagraph (1) of this § 4, **United States** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia)

and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

- (4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) **Payment Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Day (as defined below) then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Payment Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the TARGET settle payments.
- (6) **References to Principal and Interest.** References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for reasons other than taxation reasons:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[in the case of Zero Coupon Notes:** the Amortised Face Amount of the Notes] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- (7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Ludwigsburg principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

### (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 **[in the case of a specified Maturity Date: [Maturity Date]] [in the case of a Redemption Month:** the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount: its principal amount] [otherwise: [Final Redemption Amount per denomination]].**

- (2) **Early Redemption for Reasons of Taxation.** If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties or governmental charges of any nature whatsoever, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes:** on the next succeeding Interest Payment date (as defined in § 3 (1))] **[in the case of Zero Coupon Notes:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, **[in the case of subordinated Notes:** or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous] the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer (the **Competent Supervisory Authority**)] **[In the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes**

**which shall qualify as eligible instruments:** and subject to the prior consent of the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and any successor thereof or replacement thereto, or other authority having primary responsibility for the prudential oversight and supervision of the Issuer (the **Competent Supervisory Authority**), as far as required], upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13] to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect [**In the case of subordinated Notes:**, or (iii) earlier than [•] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)]. [**In the case of Floating Rate Notes:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § [13]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the fact constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

**[In the case of non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments and Early Redemption for Regulatory Reasons is applicable:**

- (3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the directives, laws and regulations applicable in the European Union or the Federal Republic of Germany or their interpretation, the Notes do no longer comply with the minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL) in accordance with Article 45 of the Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, as amended, or in accordance with Article 12 of the Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund, as amended, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority, as far as required, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

**[In the case of subordinated Notes:**

- (3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on [**insert Issue Date**] the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:**

**[(3)][(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer:**

- (a) The Issuer may [**in case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority] [**in the case of non-preferred senior**

**Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments:** and subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority, as far as required], upon notice given in accordance with clause (3)(b), redeem all or some of the Notes on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].**]

Call Redemption Date <b>[Call Redemption Date]<sup>12</sup></b>	Call Redemption Amount <b>[Call Redemption Amount]</b>
--	---

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13]. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) that such Series is to be redeemed in whole;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall not be less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream S.A. and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream S.A. and Euroclear.]

**[In the case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments other than Zero Coupon Notes:**

**[(•)] Early Redemption Amount.**

For purposes of subparagraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

**[In the case of subordinated Notes and non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments and Early Redemption for Regulatory Reasons is applicable (other than Zero Coupon Notes):**

**[(•)] Early Redemption Amount.**

For purposes of subparagraph (2) and (3) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

**[In the case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments and Early Redemption for Regulatory Reasons is not applicable (other than Zero Coupon Notes):**

**[(•)] Early Redemption Amount.**

---

<sup>12</sup> In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

For purposes of subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.]

**[In the case of Zero Coupon Notes the following applies:**

**[(•)] Early Redemption Amount.**

- (a) For purposes of subparagraph (2) [in case of senior non-preferred Notes and Early Redemption for Regulatory Reasons is applicable, insert: and (3)] of this § 5 [in the case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments: and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
  - (i) [Reference Price] (the Reference Price), and
  - (ii) the product of [Amortisation Yield] (compounded annually) and the Reference Price from (and including) [Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the **Calculation Period**) shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and payable shall refer to the earlier of (i) the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [13] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

**[In the case of subordinated Notes and non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments:**

**[(•)] No Early Redemption at the Option of a Holder:**

The Holders shall not be entitled to require the redemption of the Notes prior to the Maturity Date.]

§ 6

FISCAL AGENT[[,][AND] PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Fiscal Agent [[,][and] Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] and [its][their] [respective] initial specified office[s] [are][is]:

Fiscal and Paying Agent: [•]

[Paying Agent[s]: [•]

[other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [•]

[other Calculation Agent and specified office]]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its][their] [respective] specified office[s] to some other specified office in the same city.

- (2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange:]** [,] [and] [(ii)] as long as the Notes are listed on the **[name of stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of stock exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars:** and [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed:** and [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location:** with a specified office located in **[Required Location]]**.] Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [13].
- (3) **Agents of the Issuer.** The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7  
TAXATION

**[In the case of compensation for withholding tax the following applies:**

All payments of [insert only in case of unsubordinated Notes: principal and] interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied or collected by the country, where the Issuer's registered office is located or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of [insert only in case of unsubordinated Notes: principal and interest] (the **Additional Amounts**) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of [insert only in case of unsubordinated Notes: principal and] interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. However the Issuer shall not be obliged to pay Additional Amounts with respect to taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable otherwise than by deduction or withholding from payments of [insert only in case of unsubordinated Notes: principal or] interest; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are (or for purposes of taxation are deemed to be) derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (c) are avoidable or would have been avoidable through fulfilment of statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis à vis the relevant tax authorities; or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for, whichever occurs later; or
- (e) are deducted or withheld from a payment to an individual if such deduction or withholding is required to be made pursuant to a directive or regulation of the European Union relating to the taxation of interest income or an inter-governmental agreement on its taxation in which the Federal Republic of Germany or the European Union is involved or any provision implementing or complying with or introduced in order to conform to, such directive, regulation or agreement; or
- (f) would not be payable, if the holder makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authorities or complies with any reasonable certification documentation, information or other reporting requirement.]

**[In the case of no compensation for withholding tax the following applies:**

All payments of [insert only in case of unsubordinated Notes: principal and] interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.]

§ 8  
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The presentation period for interest payments is 4 years from the end of the year after the respective due date of the

relevant payment of interest (sec. 801 subsection 2 German Civil Code). Claims under the Notes in respect of principal or interest which are presented within the presentation period will be prescribed within two years after the end of the relevant presentation period.

**[In the case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments:**

§ 9  
EVENTS OF DEFAULT

- (1) **Events of Default.** Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
  - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
  - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue; or
  - (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

- (2) **Notice.** Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) in the German or English language to the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of its Custodian (as defined in § [14] (3) or in other appropriate manner.]

§ [10]  
SUBSTITUTION

- (1) **Substitution.** The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this Series (the **Substituted Debtor**) provided that:
- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature

levied by the country in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfillment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

**[In the case of Notes other than subordinated Notes the following applies:**

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substituted Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed had the substitution not taken place; and]

**[In the case of subordinated Notes the following applies:**

- (d) the (i) the Substituted Debtor is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 of the regulation of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013 and published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013, as amended or replaced from time to time (the **CRR**), (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substituted Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substituted Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substituted Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § [10], **Affiliate** shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) **Notice.** Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13].
- (3) **Change of References.** In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

**[In the case of preferred senior Notes which shall not qualify as eligible instruments:**

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor); and
- (b) in § 9 (1) (c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substituted Debtor).]

**[In the case of subordinated Notes and non-preferred senior Notes and preferred senior Notes which shall qualify as eligible instruments:**

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor).]

**[In the case of provisions on Majority Resolutions of Holders and Holders' Representative the following applies:**

§ [11]

#### AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) **Amendment of the Terms and Conditions.** In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (Schuldverschreibungsgesetz – **SchVG**) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2) **[insert in case of subordinated Notes:** subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital]. Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) **Majority.** Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast. 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 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.
- (3) **Vote without a meeting.** All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.
- (4) **Chair of the vote.** The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.
- (5) **Voting rights.** Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.
- (6) **Holders' Representative.** **[If no Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the **Holders' Representative**) to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.] **[If a Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies:** The common representative (the **Holders' Representative**) shall be **[Holder's Representative]**. **[The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]**

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

§ [12]  
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the Issue Date, Interest Commencement Date and/or Issue Price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time [**In the case of subordinated Notes:** (with the prior consent of the Competent Supervisory Authority, if necessary)] purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, public tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) **Cancellation.** All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [13]  
NOTICES

- (1) **Publication.** All notices concerning Notes will be made available by means of electronic publication on the internet website of the Issuer ([www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).
- (2) **Notification to Clearing System.** The Issuer may, in lieu of publication on the website set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ [14]  
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) **Applicable Law.** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes.
- (3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes including the Clearing System.

**§ [15]**  
**LANGUAGE**

**[If the Terms and Conditions shall 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 shall be in the English language with a German language translation the following applies:**

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 shall be in the English language only the following applies:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## 6.2 OPTION 2: TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

[Title of relevant Series of Pfandbriefe]

issued pursuant to the

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

§ 1

### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) **Currency; Denomination.** This Series (the **Series**) of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) (the **Pfandbriefe**) of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the **Issuer**) is being issued in Euro in the aggregate principal amount [in the case the global Pfandbrief is a new global note (NGN) the following applies: , subject to § 1(4),] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denominations] (the **Specified Denominations**).

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

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief the following applies:

(3) **Permanent Global Pfandbrief.** The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the **Permanent Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief the following applies:

(3) **Temporary Global Pfandbrief – Exchange.**

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the **Temporary Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in Specified Denominations represented by a permanent global Pfandbrief (the **Permanent Global Pfandbrief**) without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchanged for the Permanent Global Pfandbrief on a date (the **Exchange Date**) not earlier than 40 days nor later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. 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 Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons

holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in §4 (3).]

- (4) **Clearing System.** Each Permanent Global Pfandbrief 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 [in the case of more than one Clearing System: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany (**Clearstream AG**) .,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (**Clearstream S.A.**)] [Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**Euroclear**)] [(Clearstream S.A. and Euroclear, each an international central securities depository (**ICSD**) and, together, the international central securities depositories (**ICSDs**)) .,] [and] [other Clearing System].

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global Pfandbrief is an NGN the following applies:

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 Pfandbrief 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 Pfandbrief 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 Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief 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 Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbrief so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global Pfandbrief is a CGN the following applies:

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

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

## § 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the German Pfandbrief-Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe (*Hypotheekenpfandbriefe*).

## § 3 INTEREST

### Option A: Fixed Rate Pfandbriefe

- (1) **Rate of Interest and Interest Payment Dates.** The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. per annum from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

Interest shall be payable in arrears on [Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date: and will amount to [Initial Broken Amount per first Specified Denomination] per Pfandbrief in a denomination of [first Specified Denomination] and [further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [further Specified Denominations].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per first Specified Denomination] per Pfandbrief in a denomination of [first Specified Denomination] and [further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [further Specified Denominations].] [In the case of Actual/Actual (ICMA) the following applies: The number of interest determination dates per calendar year (each a *Determination Date*) is [number of regular interest payment dates per calendar year].]

- (2) **Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until the actual redemption of the Pfandbriefe.
- (3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

### Option B: Floating Rate Pfandbriefe

- (1) **Interest Payment Dates.**
- (a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from [Interest Commencement Date] (inclusive) (the **Interest Commencement Date**) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) **Interest Payment Date** means
- (i) [in the case of Specified Interest Payment Dates: each **Specified Interest Payment Dates**.]

- (ii) [in the case of Specified Interest Periods: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]
  - (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:
    - (i) [if Modified Following Business Day Convention: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]
    - (ii) [if FRN Convention: 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 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 [[number] months] [other specified periods] after the preceding applicable payment date.]
    - (iii) [if Following Business Day Convention: postponed to the next day which is a Business Day.]
    - (iv) [if Preceding Business Day Convention: the immediately preceding Business Day.]
  - (d) In this § 3 **Business Day** means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) settle payments.
- (2) **Rate of Interest.** [In the case of Screen Rate Determination the following applies:
- (a) The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be expressed as a rate per annum. The Rate of Interest is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with subparagraph (2)(b) [plus/minus<sup>13</sup> the Margin].
- [In the case of a Margin the following applies: Margin means [●] per cent. per annum.]
- (b) The Calculation Agent will, subject to subparagraph (2)(c), determine the relevant Reference Interest Rate in accordance with this subparagraph (2)(b) on each Interest Determination Date.
- The **Reference Interest Rate** for each Interest Period will be determined as follows:
- (i) Initially the **Reference Interest Rate** for each Interest Period will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
  - (ii) If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the **Reference Interest Rate** on the relevant Interest Determination Date will be the Reference Bank Rate.
  - (iii) If a Benchmark Event occurs, the **Reference Interest Rate** for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in subparagraph (2)(c)(viii)) will be determined in accordance with subparagraph (2)(c).

---

<sup>13</sup> In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

**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.

**Interest Determination Date** means the [second] **[other applicable number of days]** TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.  
**TARGET Business Day** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET) is operating.]

**Original Benchmark Rate** on any day means (subject to subparagraph (2)(c)) (y) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)) or the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) (the **Reference Interest Rate**), all as determined by the Calculation Agent.

If, in the case of (z) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations, and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).

**Screen Page** means **[relevant Screen Page]**.

**Reference Bank Rate** means that the Calculation Agent shall request the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro for the relevant Interest Period to leading banks in the Eurozone interbank market at approximately 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin: [plus] [minus<sup>14</sup>] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([Central European] [Central European Summer] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in Euro for the relevant Interest Period by leading banks in the Eurozone interbank market or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in Euro for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in Euro for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Eurozone interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were

<sup>14</sup> In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

offered [if Margin: (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the last preceding Interest Period with the Margin relating to the relevant Interest Period)].

As used herein, **Reference Banks** means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, the following applies: , in the case of (a) above, those offices of not less than five such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms: **[Reference Banks]**].

[In the case of Euro-Zone Interbank market: Euro-Zone means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

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

- (i) If a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, then the Calculation Agent may, using reasonable discretion, determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread (in accordance with subparagraph (2)(c)(iv)) and any Benchmark Amendments (in accordance with subparagraph (2)(c)(v)).
- (ii) If the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate in accordance with this subparagraph (2)(c) prior to the relevant Interest Determination Date, the Reference Interest Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this subparagraph (2)(c)(ii) 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 Interest Rate applicable to the first 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] [**[•]** % per annum].

If the fallback rate determined in accordance with this subparagraph (2)(c)(ii) is to be applied, subparagraph (2)(c) will be operated again to determine the Reference Interest Rate applicable to the next subsequent Interest Period.

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

and the **Reference Interest Rate** for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to subparagraph (2)(c)(viii), will be (x) the relevant New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination

Date, plus (y) the Adjustment Spread in accordance with subparagraph (2)(c)(iv).

- (iv) The Adjustment Spread (as defined in subparagraph (2)(c)(vii)) shall be applied to the New Benchmark Rate in order to determine the relevant Reference Interest Rate.
- (v) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this subparagraph (2)(c), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the **Benchmark Amendments**), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments and will give notice thereof in accordance with subparagraph (2)(c)(vi).

The Benchmark Amendments may include without limitation:

- (A) the Reference Interest Rate and/or (in replacement of subparagraph (2)(c)(ii) and (iii)) the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Interest Rate, including the Reference Bank Rate; and/or
  - (B) the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period" and/or "Interest Determination Date" (including the determination whether the Reference Interest Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
  - (C) the payment business day condition in § 6.
- (vi) The Calculation Agent will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this subparagraph (2)(c) to the Issuer, the Paying Agents and, in accordance with § 10, the Holders as soon as such notification is (in the Calculation Agent's view) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

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

- (vii) As used in this subparagraph (2)(c):

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

- (A) which 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
- (B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets transactions 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.

**Alternative Benchmark Rate** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purposes of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Issue Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent.

**Benchmark Amendments** has the meaning given to it in subparagraph (2)(c)(v).

**Benchmark Event** means:

- (A) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate, that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
- (D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Pfandbriefe; or
- (E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Interest Rate using the Original Benchmark Rate;

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

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

**New Benchmark Rate** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with subparagraph (2)(c).

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

- (A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (B) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any

central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

**Effective Date** has the meaning specified in subparagraph (2)(c)(viii).

- (viii) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this subparagraph (2)(c) (the **Effective Date**) will be:
  - (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
  - (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
  - (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (ix) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, subparagraph (2)(c) 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.

[Insert if the Issuer shall have a termination right at the occurrence of a Benchmark Event:

- (x) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate but the Calculation Agent fails to determine a New Benchmark Rate in accordance with subparagraph (2)(c), the Issuer upon giving not less than 10 days prior notice in accordance with § 10, may at any time call and redeem the Pfandbriefe with effect as of the date fixed for redemption in the notice. The Issuer shall redeem each Note in whole but not in part, at their Specified Denomination plus accrued interest (if any) on the redemption date specified in the notice.]

**[In case of Minimum Rate of Interest the following applies:**

**(3) Minimum Rate of Interest.**

If the Rate of Interest in respect of an 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].]

**[(•)] 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 for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Pfandbriefe and rounding the resultant figure to the nearest unit of Euro, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

**[(•)] Notification of Rate of Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § [13] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET Business Day (as defined in § 3 (1) (d)) following such determination. 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 Holders in accordance with § 10.

**[(•)] 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 for the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Holders.

**[(•)] Accrual of Interest.** The Pfandbriefe shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe beyond the due date until actual redemption of the Pfandbriefe. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3.

**[In case of Fixed Rate Pfandbriefe (Option A) and Floating Rate Pfandbriefe (Option B) the following applies:**

**[(•)] [Day Count Fraction.]** 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**):

**[if Actual/365 or Actual/Actual (ISDA):]** 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 falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Fixed Rate Pfandbriefe and Actual/Actual (ICMA):]**

1. in the case of Pfandbriefe where the number of days in the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Pfandbriefe where the Calculation Period is longer than the Determination Period, in which the end of the Calculation Period falls, the sum of:

the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

**Determination Period** means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.]

[if Actual/365 (Fixed): the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or 360/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

#### Option C: Zero Coupon Pfandbriefe

- (1) **No Periodic Payments of Interest.** There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe.
- (2) **Accrual of Interest.** If the Issuer fails to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe as from the due date of actual redemption at the rate of [Amortization Yield] per annum.

#### § 4 PAYMENTS

- (1) [(a)] **Payment of Principal.** Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

**[In the case of Pfandbriefe other than Zero Coupon Pfandbriefe the following applies:]**

- (b) **Payment of Interest.** Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account

holders of the Clearing System. Payments of interest on the Pfandbriefe shall be payable only outside the United States.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief the following applies:** Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or 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 Pfandbriefe shall be made in Euro.
- (3) **United States.** For purposes of [in the case of Pfandbriefe that are initially represented by a temporary global Pfandbrief: § 1 (3) and] subparagraph (1) of this § 4, **United States** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (4) **Discharge.** The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) **Payment Day.** If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Day (as defined below), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Payment Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the TARGET settle payments.
- (6) **References to Principal.** Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [if redeemable at option of Issuer: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.
- (7) **Deposit of Principal and Interest.** The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Ludwigsburg principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

- (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 [in the case of a specified Maturity Date [Maturity Date]] [in the case of a Redemption Month: the Interest Payment Date falling in [Redemption Month]] (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be [if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount: its principal amount] [otherwise: [Final Redemption Amount per denomination]].]

**[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:**

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem the Pfandbriefe [in whole but not in part] [in whole or in part] on the Call Redemption

Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]]** **[Higher Redemption Amount].**]

Call Redemption Date <b>[Call Redemption Date]</b>	Call Redemption Amount <b>[Call Redemption Amount]</b>
---	---

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify;
  - (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
  - (ii) that such Series is to be redeemed in whole;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of Clearstream S.A. and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of Clearstream S.A. and Euroclear.]

## § 6

**FISCAL AGENT [[,] [AND] PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]**

- (1) **Appointment; Specified Offices.** The initial Fiscal Agent [[,] [and] Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] and [its][their] [respective] initial specified office[s] [are][is]:

Fiscal and Paying Agent:            **[•]**

[Paying Agent[s]]:                    **[•]**

**[other Paying Agents and specified offices]]**

Calculation Agent:                    **[•]**

**[other Calculation Agent and specified office]]**

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its][their] [respective] specified office[s] to some other specified office in the same city.

- (2) **Variation or Termination of Appointment.** The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange: [,] [and] [(ii)]** as long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of stock exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars: [,] [and] [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar

restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location: with a specified office located in [Required Location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

- (3) **Agents of the Issuer.** The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe will be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe. The presentation period for interest payments is 4 years from the end of the year after the respective due date of the relevant payment of interest (sec. 801 subsection 2 German Civil Code). Claims under the Pfandbriefe in respect of principal or interest which are presented within the presentation period will be prescribed within two years after the end of the relevant presentation period.

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) **Further Issues.** The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and 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.
- (2) **Purchases.** The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, public tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) **Cancellation.** All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 10 NOTICES

- (1) **Publication.** All notices concerning Pfandbriefe will be made available by means of electronic publication on the internet website of the Issuer ([www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the first day of such publication).
- (1) **Notification to Clearing System.** The Issuer may, in lieu of publication on the website set forth in sub-section (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for

communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Pfandbriefe are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### § 11

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) **Applicable Law.** The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) **Submission to Jurisdiction.** The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*Juristische Personen des Öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) **Enforcement.** Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the 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 Pfandbrief representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe including the Clearing System.

### § 12

#### LANGUAGE

**[If the Terms and Conditions shall 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 shall be in the English language with a German language translation the following applies:**

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 shall be in the English language only the following applies:**

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Terms and Conditions the following applies:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## 7 DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

### 7.1 OPTION 1: EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

begeben aufgrund des

Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme

der

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

§ 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die **Serie**) der Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die **Emittentin**) wird in Euro im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine neue Globalurkunde (*new global note*) (NGN) ist, gilt Folgendes: (vorbehaltlich § 1 Absatz (4))] von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in Stückelungen von [**Festgelegte Stückelungen**] (die **Festgelegten Stückelungen**) begeben.

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, gilt Folgendes:

- (3) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, gilt Folgendes:

- (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 den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**), der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt, gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der

oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß § 1 (3) (b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch gegen die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

- (4) **Clearing System.** Jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet [bei mehr als einem Clearing System: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream AG**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream S.A.**)] [Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**)] [(Clearstream S.A. und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) (**ICSD**) und zusammen die **ICSDs**)] [,] [und] [anderes Clearing System].

[Falls die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde in NGN-Form ausgegeben wird, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) (**NGN**) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle 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 man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung 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.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

[Falls die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde in CGN-Form ausgegeben wird, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) (**CGN**) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

- (5) **Gläubiger von Schuldverschreibungen.** Gläubiger bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:**

§ 2  
STATUS

- (1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin
- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 Insolvenzordnung, die keine Schuldtitle im Sinne des nachstehenden Absatzes (b)(i) und (ii) sind;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen
- (i) allen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtitlen im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;
- (ii) allen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtitlen im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und
- (iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung

im Rang vor; und

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

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind:**

- (2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.]
- (4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.

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

**[Im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen:**

§ 2  
STATUS

- (1) Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nicht bevorrechtigte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz 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 Verbindlichkeiten der Emittentin aus
    - (i) allen anderen nicht besicherten, nicht bevorrechtigten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und
    - (ii) allen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz in der Fassung vom 23. Dezember 2016;
  - (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung 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 Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.

**Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin** bezeichnet alle nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang des § 38 der Insolvenzordnung, die nicht unter den vorstehenden Absatz (a) fallen, sowie alle Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

**Hinweis gemäß § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz**

Für die Zwecke von § 46f Abs. 6, Satz 1 Kreditwesengesetz werden die Gläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Abs. 5 Kreditwesengesetz einen niedrigeren Rang als andere, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 Insolvenzordnung haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

- (2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.
- (4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen, keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu.

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

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:**

§ 2  
STATUS

- (1) Die Schuldverschreibungen stellen Instrumente des Ergänzungskapitals der Emittentin gemäß Art. 63 der Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die **CRR**) dar. Verweise in diesen Emissionsbedingungen auf einzelne Artikel der CRR umfassen Verweise auf Bestimmungen der Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften welche die in den Artikeln enthaltenen Regelungen von Zeit zu Zeit ändern oder ersetzen.

**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften** bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der Zuständigen Aufsichtsbehörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Insolvenz, der Auflösung oder der Liquidation 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 den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range gleichstehen;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range nachgehen, 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 Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind.

**Vorrangige Verbindlichkeiten der Emittentin** bezeichnet die nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgebestimmung) sowie etwaige sonstige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Schuldverschreibungen im Range vorgehen.

- (2) Kein Gläubiger ist berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige gegen ihn gerichtete Forderungen der Emittentin aufzurechnen.
- (3) Für die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen ist den Gläubigern keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.
- (4) Vor einer Insolvenz, Auflösung oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen für etwaige negative Folgen keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen.

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

### § 3 ZINSEN

#### Option A: Festverzinsliche Schuldverschreibungen

- (1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]%**.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist]**: und beläuft sich auf **[Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung]** und **[weitere Anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere Festgelegte Stückelungen]**. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist, gilt Folgendes]**: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermin]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[Abschließender Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste Festgelegte Stückelung]** und **[weitere Abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere Festgelegte Stückelungen]**. **[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) gilt Folgendes]**: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]**.

- (2) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen.
- (3) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert).

#### **Option B: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

- (1) **Zinszahlungstage.**
  - (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
  - (b) **Zinszahlungstag** bedeutet
    - [(i) **im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen:** jeder **[Festgelegte Zinszahlungstage].**]
    - [(ii) **im Fall von Festgelegten Zinsperioden:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl] [Wochen] [Monate] [andere Festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
  - (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag:
    - [(i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
    - [(ii) **bei Anwendung der FRN Convention:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl] Monate] [andere Festgelegte Zeiträume]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
    - [(iii) **bei Anwendung der Following Business Day Convention:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
    - [(iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Convention:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
  - (d) In diesem § 3 bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearing System als auch das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) Zahlungen abwickeln.

(2) **Zinssatz.** [Bei Bildschirmfeststellung gilt Folgendes:

- (a) Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird als Jahreszinssatz ausgedrückt. Der Zinssatz entspricht dem in Einklang mit Absatz (2)(b) ermittelten Referenzzinssatz [zuzüglich/abzüglich<sup>15</sup> Marge].

[Im Fall einer Marge: Die **Marge** beträgt [**•**] % per annum.]

- (b) Die Berechnungsstelle bestimmt vorbehaltlich Absatz (2)(c) an jedem Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses Absatzes (2)(b).

Der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (i) Anfänglich entspricht der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (ii) Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der **Referenzzinssatz** an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.
- (iii) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 2(c)(viii) definiert) beginnt, gemäß Absatz 2(c) bestimmt.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**Zinsfestlegungstag** bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **TARGET Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

**Ursprünglicher Benchmarksatz** an einem Tag entspricht (vorbehaltlich Absatz 2(c)) (y) dem Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder (z) dem arithmetischen Mittel (falls erforderlich, auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt auf- oder abgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in Euro für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite (der **Referenzzinssatz**) gegen 11:00 Uhr ([Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (z) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

**Bildschirmseite** bedeutet [Bildschirmseite].

**Referenzbankensatz** bedeutet das die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr ([Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]) am Zinsfestlegungstag

<sup>15</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

anfordert. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich<sup>16</sup>] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der (Berechnungsstelle auf deren Anfrage) als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (**[Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]**) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze benennen, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge:** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der relevanten Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**Referenzbanken bezeichnen [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, gilt Folgendes:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von mindestens fünf derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden: [Referenzbanken]].**

**[Im Fall von Eurozone-Zone Interbanken-Markt: Eurozone** bezeichnet das Gebiet der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung nach dem EG-Gründungsvertrag (am 25. März 1957 in Rom unterzeichnet), in der Fassung des Vertrags über die Europäische Union (am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet), des Amsterdamer Vertrags (am 2. Oktober 1997 unterzeichnet) und des Vertrags von Lissabon (am 13. Dezember 2007 unterzeichnet) in der jeweiligen Fassung angenommen haben beziehungsweise annehmen werden.

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

---

<sup>16</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne (gemäß Absatz (2)(c)(iv)) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß Absatz (2)(c)(v)) festzulegen.
- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmark Satz gemäß diesem Absatz (2)(c) festlegt, dann entspricht der Referenzzinssatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser Absatz (2)(c)(ii) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für die erste Zinsperiode [dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [**[•]** % per annum].

Falls der Ausweichsatz gemäß diesem Absatz (2)(c)(ii) zur Anwendung kommt, wird Absatz (2)(c) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für die nächste nachfolgende Zinsperiode zu bestimmen.

- (iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,
  - (A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz anstelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich; oder
  - (B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

und ist der **Referenzzinssatz** für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich Absatz (2)(c)(viii) (x) der betreffende Neue Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne gemäß Absatz (2)(c)(iv).

- (iv) Die Anpassungsspanne (wie in Absatz (2)(c)(vii) definiert) wird auf den Neuen Benchmarksatz angewendet, um den betreffenden Referenzzinssatz zu bestimmen.
- (v) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem Absatz (2)(c) festgelegt werden, und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die **Benchmark-Änderungen**), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß Absatz (2)(c)(vi) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen:

- (A) den Referenzzinssatz und/oder (in Ersetzung von Absatz (2)(c)(ii) und (iii)) die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. fallback) für den Referenzzinssatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
- (B) die Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode" und/oder "Zinsfestsetzungstag"

(einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder

(C) die Bestimmungen zum Zahlungsgeschäftstag gemäß § 6.

(vi) Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem Absatz (2)(c) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § [13] den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung praktikabel ist. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

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

(vii) Zur Verwendung in Absatz (2)(c):

Die **Anpassungsspanne**, die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne,

- (A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen 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.

**Alternativ-Benchmarksatz** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Emissionswährung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle vorgenommen werden.

**Benchmark-Änderungen** hat die in Absatz (2)(c)(v) festgelegte Bedeutung.

**Benchmark-Ereignis** bezeichnet:

- (A) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (B) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass dieser die Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder

- (C) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder
- (D) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes infolgedessen der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird bzw. verwendet werden darf; oder
- (E) den Umstand, dass die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung oder Bestimmung des Refenzzinssatzes für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

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

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

**Neuer Benchmarksatz** bezeichnet den jeweils gemäß Absatz (2)(c) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

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

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

**Stichtag** hat die in Absatz (2)(c)(viii) festgelegte Bedeutung.

(viii) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem Absatz (2)(c) (der **Stichtag**) ist:

- (A) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (B) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

- (C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (ix) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser Absatz (2)(c) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**[Einfügen, wenn die Emittentin ein Kündigungsrecht haben soll bei Eintritt eines Benchmark-Ereignisses:]**

- (x) Sofern ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, und die Berechnungsstelle keinen Neuen Benchmarksatz gemäß Absatz (2)(c) festlegt, ist die Emittentin berechtigt **[bei nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähigen Instrumenten qualifiziert sind, einfügen: , vorbehaltlich der Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde, sofern eine solche Zustimmung erforderlich ist,] [bei nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: , vorbehaltlich der Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde] die Schuldverschreibungen jederzeit unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § [13] mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]**

**[Im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind, einfügen:]**

**[(x)][(xi)] Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem Absatz (2)(c) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Instrumente oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Vorschriften beinträchtigen würde]**

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind, einfügen:]**

**[(x)][(xi)] Eine Anpassung des Referenzzinssatzes gemäß diesem Absatz (2)(c) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit (i) diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen und/oder (ii) diese Anpassung die Einstufung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten oder als Instrumente mit Verlustabsorptionskapazität für die Zwecke einer Bankenabwicklung nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften beinträchtigen würde.]**

**[Falls ein Mindestzinssatz anwendbar ist, gilt Folgendes:]**

### **(3) Mindestzinssatz.**

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für die Zinsperiode **[Mindestzinssatz].**

**[(•)] 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 (der **Zinsbetrag**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit des Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

**[(•)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [13] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET Geschäftstag (wie in § 3 (1) (d) definiert) 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 Gläubigern gemäß § [13] mitgeteilt.

**[(•)] 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 Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger verbindlich.

**[(•)] Zinslauf.** Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen (Option A) und variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (Option B) gilt zusätzlich Folgendes:**

**[(•)] Zinstagequotient.** **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):

**[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA):** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Actual/Actual (ICMA):**

1. im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).]

[**Im Fall von Actual/365 (Fixed):** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[**Im Fall von Actual/360:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[**Im Fall von 30/360 oder 360/360:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

[**Im Fall von 30E/360:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums).]]

### Option C: Nullkupon-Schuldverschreibungen

- (1) **Keine periodischen Zinszahlungen.** Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) **Zinslauf.** Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von [Emissionsrendite] per annum an.

## § 4 ZAHLUNGEN

- (1) **[(a)] Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:**

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde gilt Folgendes:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

- (2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Euro.
- (3) **Vereinigte Staaten.** Für Zwecke des [im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind: § 1 (3) und des] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands.)
- (4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das TARGET Zahlungen abwickeln.
- (6) **Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen: den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.
- (7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Ludwigsburg Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5  
RÜCKZAHLUNG

- (1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages: **[Fälligkeitstag]]] [im Fall eines Rückzahlungsmonats:** in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag] (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden: dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [ansonsten: **[Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung]]].]**
- (2) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden (die **Zuständige Aufsichtsbehörde)**] **[im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin oder jede andere Behörde, der die aufsichtsrechtlichen Aufgaben der BaFin zukünftig übertragen werden (die **Zuständige Aufsichtsbehörde**), soweit dies erforderlich ist,] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [13] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert)] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und die Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:** oder (iii) [•] Tage vor einer Änderung der steuerlichen Rahmenbedingungen der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung Zusätzlicher Beträge (wie in § 7 definiert) führt, erfolgen]. **[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

**[Im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind und falls Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen anwendbar ist:**

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Falls nach eigener Einschätzung der Emittentin, die Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der in der Europäischen Union oder der Bundesrepublik Deutschland geltenden Richtlinien, Gesetze oder Verordnungen oder deren Auslegung nicht länger den Mindestanforderungen für Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities* – MREL) gemäß Artikel 45 der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, in der jeweils gültigen Fassung, oder gemäß Artikel 12 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds, in der jeweils gültigen Fassung entsprechen und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist, können die Schuldverschreibungen mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen nach Wahl der Emittentin vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:**

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (**Tier 2**) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Ausgabetag einfügen].**]

**[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:**

**[(3)][(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:**

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (3)(b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen: und vorbehaltlich der Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde] [im Fall von nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind: und vorbehaltlich der Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit dies erforderlich ist,]** am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Erhöhten Rückzahlungsbetrages:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [Erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag (Call)      Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)  
[Wahl-Rückzahlungstag]<sup>17</sup>      [Wahl-Rückzahlungsbetrag]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13] bekannt zu geben. Sie hat folgende Angaben zu enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, dass diese Serie ganz zurückgezahlt wird;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist] und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] Tage nach dem Tag liegen darf, an dem die Emittentin gegenüber den Gläubigern die Kündigung erklärt hat; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, gilt Folgendes: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream S.A. und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]**

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen):**

**[(•)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 und des § 9 entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind und falls Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen anwendbar ist (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen):**

**[(•)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke des Absatzes (2) and (3) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag].]

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind und falls Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen nicht anwendbar ist (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen):**

**[(•)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag].]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen gilt Folgendes:**

---

<sup>17</sup> Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Ausgabetag liegen.

**[(•)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

- (a) Für die Zwecke des Absatzes (2) [im Fall von nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Schuldverschreibung und falls Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen nicht anwendbar ist: und (3)] dieses § 5 [im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind: und des § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.
- (b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:
  - (i) **[Referenzpreis]** (der **Referenzpreis**), und
  - (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Ausgabetag]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag beziehungsweise dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der **Zinsberechnungszeitraum**) auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen im Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [13] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind:]**

**[(•)] Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers:**

Die Gläubiger sind nicht berechtigt, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag zu verlangen.

§ 6  
DIE EMISSIONSSTELLE [[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]]  
[UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

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

Emissions- und Zahlstelle: **[•]**

**[Zahlstelle[n]: **[•]****

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]]

[Berechnungsstelle: [•]

[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]]

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

- (2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten [**im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind:[,] [und] [(ii)]** solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [**im Fall von Zahlungen in US-Dollar:[,] [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [**falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll:** und [(iv)] eine Berechnungsstelle [**falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebener Ort]**] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [13] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Vertreter der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

**[Sofern Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, gilt Folgendes:**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren **[nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Kapital- oder]** Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von dem Staat, in dem sich der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin befindet oder einer Steuerbehörde dieses Staates oder in diesem Staat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die **Zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an **[nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Kapital und]** Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder hoheitliche Gebühren zu bezahlen, die:

- (a) auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Zahlungen von [nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Kapital oder] Zinsen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) durch Beachtung gesetzlicher Vorgaben oder durch Vorlage einer Nichtansässigkeitsbestätigung oder durch eine anderweitige Durchsetzung eines Antrags auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden vermeidbar sind oder vermeidbar gewesen wären; oder
- (d) zahlbar sind aufgrund einer Rechtsänderung, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlung an eine natürliche Person abgezogen oder einbehalten werden, wenn dieser Abzug oder Einbehalt gemäß einer Richtlinie oder einer Vorschrift der Europäischen Union erfolgt, die sich auf die Besteuerung von Ertragszinsen bezieht oder gemäß eines zwischenstaatlichen Abkommens zur Besteuerung erfolgt, an dem die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt sind oder gemäß einer Bestimmung erfolgt, welche diese Richtlinien, Vorschriften oder Abkommen umsetzt, mit ihnen übereinstimmt oder vorhandenes Recht an sie anpasst; oder
- (f) nicht zu entrichten wären, wenn der Gläubiger eine Nichtansässigkeitsbestätigung oder einen ähnlichen Antrag auf Freistellung bei den zuständigen Finanzbehörden stellt oder zumutbare Dokumentations-, Informations- oder sonstige Nachweispflichten erfüllt.]

**[Sofern kein Ausgleich für Quellensteuern vorgesehen ist, gilt Folgendes:**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren [nur im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Kapital- oder] Zinsbeträge werden frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.]

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Vorlegungsfrist für Zinszahlungen beträgt 4 Jahre von dem Ende des Jahres an, in dem der betreffende Zinscoupon fällig wird (§ 801 Abs. 2 BGB). Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Inhaberschuldverschreibungen und Zinscoupons beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:**

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) **Kündigungsgründe.** Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag

(wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fortduert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (f) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tage behoben ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) **Kündigungserklärung.** Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [14] (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

## § [10] ERSETZUNG

- (1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin (**die Nachfolgeschuldnerin**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Serie einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz

haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich deren Ersetzung auferlegt werden;

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine nachrangigen Schuldverschreibungen sind gilt Folgendes:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:**

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die **CRR**), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § [10] bedeutet **verbundenes Unternehmen** ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) **Bekanntmachung.** Jede Ersetzung ist gemäß § [13] bekannt zu machen.
- (3) **Änderung von Bezugnahmen.** Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

**[Im Fall von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:**

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat);

- (b) in § 9 (1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die als berücksichtigungsfähige Instrumente zu qualifizieren sind:**

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder effektiven Verwaltungssitz für Steuerzwecke hat.)

**[Falls die Emissionsbedingungen Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger und einen gemeinsamen Vertreter vorsehen sollen, gilt Folgendes:**

§ [11]

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) **Änderung der Emissionsbedingungen.** Die Gläubiger können **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung deraufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – **SchVG**) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Emissionsbedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorseht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) **Mehrheitserfordernisse.** Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) **Abstimmung ohne Versammlung.** Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.
- (4) **Leitung der Abstimmung.** Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.
- (5) **Stimmrecht.** An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.
- (6) **Gemeinsamer Vertreter.** **[Falls in den Emissionsbedingungen kein gemeinsamer Vertreter bestellt wird, gilt Folgendes:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.] **[Falls in den Emissionsbedingungen ein gemeinsamer Vertreter bestellt wird, gilt Folgendes:** Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer 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.]**

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

§ [12]  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN;  
ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) **Begebung weiterer Schuldverschreibungen.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen:** (mit vorheriger Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [13]  
MITTEILUNGEN

- (1) **Bekanntmachung.** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin ([www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de)). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) **Mitteilungen an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt eine Veröffentlichung auf der Website nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilungen zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ [14]  
ANWENDBARES RECHT; GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE  
GELTENDMACHUNG

- (1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Stuttgart.
- (3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren

Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbrieften Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwaltungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ [15]  
SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an Privatinvestoren vertrieben werden und die Emissionsbedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, zur kostenlosen Ausgabe bereithalten.]

**7.2 OPTION 2: EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE PFANDBRIEFE**

**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Pfandbriefe]**

begeben aufgrund des

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

der

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

§ 1

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

- (1) **Währung; Stückelung.** Diese Serie (die **Serie**) der Hypothekenpfandbriefe (die **Pfandbriefe**) der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die **Emittentin**) wird in Euro im Gesamtnennbetrag [falls der Globalpfandbrief eine neue Globalurkunde (*new global note*) (NGN) ist, gilt Folgendes: (vorbehaltlich § 1 Absatz (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in Stückelungen von [Festgelegte Stückelungen] (die **Festgelegten Stückelungen**) begeben.
- (2) **Form.** Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die durch einen Dauerglobalpfandbrief verbrieft sind, gilt Folgendes:**

- (3) **Dauerglobalpfandbrief.** Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der **Dauerglobalpfandbrief**) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, gilt Folgendes:**

- (3) **Vorläufiger Globalpfandbrief – Austausch.**
  - (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief (der **Vorläufige Globalpfandbrief**) ohne Zinsscheine verbrieft. Der Vorläufige Globalpfandbrief wird gegen Pfandbriefe in den Festgelegten Stückelungen, die durch einen Dauerglobalpfandbrief (der **Dauerglobalpfandbrief**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der Vorläufige Globalpfandbrief und der Dauerglobalpfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Der Vorläufige Globalpfandbrief wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen den Dauerglobalpfandbrief ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche

Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs eingeht, gilt als Aufforderung, diesen Vorläufigen Globalpfandbrief gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den Vorläufigen Globalpfandbrief geliefert werden, werden nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) geliefert.]

- (4) **Clearing System.** Jeder Dauerglobalpfandbrief wird so lange von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet [bei mehr als einem Clearing System: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (**Clearstream AG**)] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (**Clearstream S.A.**)] [Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (**Euroclear**)] [(Clearstream S.A. und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) (**ICSD**) und zusammen die **ICSDs**)] [,] [und] [**anderes Clearing System**].

[Falls die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief in NGN-Form ausgegeben wird, gilt Folgendes:

Die Pfandbriefe werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) (**NGN**) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefs *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 den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbriefter Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

[Falls die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief in CGN-Form ausgegeben wird, gilt Folgendes:

Die Pfandbriefe werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) (**CGN**) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

- (5) **Gläubiger von Pfandbriefen.** **Gläubiger** bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

## § 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

## § 3 ZINSEN

### Option A: Festverzinsliche Pfandbriefe

- (1) **Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz] %.

Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermin(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [sofern der Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist: und beläuft sich auf [Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung] je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste Festgelegte Stückelung] und [weitere Anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere Festgelegte Stückelungen]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist, gilt Folgendes: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermin] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [Abschließender Bruchteilszinsbetrag pro erste Festgelegte Stückelung] je Pfandbrief im Nennbetrag von [erste Festgelegte Stückelung] und [weitere Abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere Festgelegte Stückelung] je Pfandbrief im Nennbetrag von [weitere Festgelegte Stückelungen]. [Im Fall von Actual/Actual (ICMA) gilt Folgendes: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein Feststellungstermin) beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]

- (2) **Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Pfandbriefe nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe.
- (3) **Berechnung von Stückzinsen.** Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

### Option B: Variabel verzinsliche Pfandbriefe

- (1) **Zinszahlungstage.**
- Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn] (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
  - Zinszahlungstag** bedeutet
    - [im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen: jeder [Festgelegte Zinszahlungstage].]

- (ii) [Im Fall von Festgelegten Zinsperioden: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere Festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:
  - (i) [bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
  - (ii) [bei Anwendung der FRN Convention: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, der Zinszahlungstag würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[Zahl] Monate] [andere Festgelegte Zeiträume] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
  - (iii) [bei Anwendung der Following Business Day Convention: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
  - (iv) [bei Anwendung der Preceding Business Day Convention: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (d) In diesem § 3 bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearing System als auch das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) Zahlungen abwickeln.

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung gilt Folgendes:**

- (a) Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird als Jahreszinssatz ausgedrückt. Der Zinssatz entspricht dem in Einklang mit Absatz (2)(b) ermittelten Referenzzinssatz [zuzüglich/abzüglich<sup>18</sup> Marge].

[Im Fall einer Marge: Die **Marge** beträgt [•] % per annum.]

- (b) Die Berechnungsstelle bestimmt vorbehaltlich Absatz (2)(c) an jedem Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzzinssatz nach Maßgabe dieses Absatzes (2)(b).

Der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (i) Anfänglich entspricht der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (ii) Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der **Referenzzinssatz** an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag dem Referenzbankensatz.

---

<sup>18</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

(iii) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der **Referenzzinssatz** für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 2(c)(viii) definiert) beginnt, gemäß Absatz 2(c) bestimmt.

**Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**Zinsfestlegungstag** bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen]** TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **TARGET Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

**Ursprünglicher Benchmarksatz** an einem Tag entspricht (vorbehaltlich Absatz 2(c)) (y) dem der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder (z) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt auf- oder abgerundet, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in Euro für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite (der **Referenzzinssatz**) gegen 11:00 Uhr (**[Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]**), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (z) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**Bildschirmseite** bedeutet **[Bildschirmseite]**.

**Referenzbankensatz** bedeutet das die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr (**[Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]**) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge: [zuzüglich] [abzüglich<sup>19</sup>] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine Referenzbank der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf den nächsten eintausendstel Prozentpunkt, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11:00 Uhr (**[Mitteleuropäischer Zeit] [Mitteleuropäischer Sommerzeit]**) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze

<sup>19</sup> Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

benennen, die die an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Euro-Zone Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge:** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**Referenzbanken** bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, gilt Folgendes:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von mindestens fünf derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorhergehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden:** [Referenzbanken]].

**[Im Fall von Euro-Zone Interbanken-Markt: Eurozone** bezeichnet das Gebiet der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung nach dem EG-Gründungsvertrag (am 25. März 1957 in Rom unterzeichnet), in der Fassung des Vertrags über die Europäische Union (am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet), des Amsterdamer Vertrags (am 2. Oktober 1997 unterzeichnet) und des Vertrags von Lissabon (am 13. Dezember 2007 unterzeichnet) in der jeweiligen Fassung angenommen haben beziehungsweise annehmen werden.]

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

- (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, dann ist die Berechnungsstelle berechtigt nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne (gemäß Absatz (2)(c)(iv)) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß Absatz (2)(c)(v)) festzulegen.
- (ii) Wenn die Berechnungsstelle vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmark Satz gemäß diesem Absatz (2)(c) festlegt, dann entspricht der Referenzzinssatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser Absatz (2)(c)(ii) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzzinssatz für die erste Zinsperiode **[dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [[•] % per annum].**

Falls der Ausweichsatz gemäß diesem Absatz (2)(c)(ii) zur Anwendung kommt, wird Absatz (2)(c) erneut angewendet, um den Referenzzinssatz für die nächste nachfolgende Zinsperiode zu bestimmen.

- (iii) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,

(A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz anstelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich; oder

(B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

und ist der **Referenzzinssatz** für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich Absatz (2)(c)(viii) (x) der betreffende Neue Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne gemäß Absatz (2)(c)(iv).

(iv) Die Anpassungsspanne (wie in Absatz (2)(c)(vii) definiert) wird auf den Neuen Benchmarksatz angewendet, um den betreffenden Referenzzinssatz zu bestimmen.

(v) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem Absatz (2)(c) festgelegt werden, und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die **Benchmark-Änderungen**), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen und diese durch eine Mitteilung gemäß Absatz (2)(c)(vi) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen erfassen:

(A) den Referenzzinssatz und/oder (in Ersetzung von Absatz (2)(c)(ii) und (iii)) die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. fallback) für den Referenzzinssatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder

(B) die Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode" und/oder "Zinsfestsetzungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzzinssatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder

(C) die Bestimmungen zum Zahlungsgeschäftstag gemäß § 6.

(vi) Die Berechnungsstelle wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem Absatz (2)(c) der Emittentin, den Zahlstellen und gemäß § 10 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nach deren Feststellung praktikabel ist. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

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

(vii) Zur Verwendung in Absatz (2)(c):

Die **Anpassungsspanne**, die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne,

- (A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz vom Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen 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.

**Alternativ-Benchmarksatz** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Emissionswährung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle vorgenommen werden.

**Benchmark-Änderungen** hat die in Absatz (2)(c)(v) festgelegte Bedeutung.

**Benchmark-Ereignis** bezeichnet:

- (A) der Ursprüngliche Benchmarksatz wird nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder wird nicht mehr erstellt; oder
- (B) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass dieser die Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (C) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder
- (D) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes infolgedessen der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Pfandbriefe nicht mehr verwendet wird bzw. verwendet werden darf; oder
- (E) den Umstand, dass die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung oder Bestimmung des Refenzzinssatzes für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist;

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

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

**Neuer Benchmarksatz** bezeichnet den jeweils gemäß Absatz (2)(c) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

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

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

**Stichtag** hat die in Absatz (2)(c)(viii) festgelegte Bedeutung.

(viii) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem Absatz (2)(c) (der **Stichtag**) ist:

- (A) der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, falls das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (B) der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (C) der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(ix) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser Absatz (2)(c) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**[Einfügen, wenn die Emittentin ein Kündigungsrecht haben soll bei Eintritt eines Benchmark-Ereignisses:]**

(x) Sofern ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, und die Berechnungsstelle keinen Neuen Benchmarksatz gemäß Absatz (2)(c) festlegt, ist die Emittentin berechtigt die Pfandbriefe jederzeit unter Einhaltung einer Frist von mindestens 10 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § [10] mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jeden Pfandbrief an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag insgesamt und nicht nur teilweise zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

**[Falls ein Mindestzinssatz anwendbar ist, gilt Folgendes:]**

### (3) Mindestzinssatz.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz], so ist der Zinssatz für die Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

**[(•)] 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 (der **Zinsbetrag**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit des Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

**[(•)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET Geschäftstag (wie in § 3 (1) (d) definiert) 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 Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

**[(•)] 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 Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger bindend.

**[(•)] Zinslauf.** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Pfandbriefe nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.

**[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen (Option A) und variabel verzinslichen Pfandbriefen (Option B) gilt zusätzlich Folgendes:**

**[(•)] Zinstagequotient.** **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):

**[Im Fall von Actual/365 oder Actual/Actual (ISDA):** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

**[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen und Actual/Actual (ICMA):**

1. im Fall von Pfandbriefen, bei denen die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. im Fall von Pfandbriefen, bei denen der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

**Feststellungsperiode** ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).]

**[Im Fall von Actual/365 (Fixed):** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/360:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[Im Fall von 30/360 oder 360/360:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

**[Im Fall von 30E/360:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums).]]

### **Option C: Nullkupon-Pfandbriefe**

- (1) **Keine periodischen Zinszahlungen.** Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.
- (2) **Zinslauf.** Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** per annum an.

### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) **[(a)] Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung des die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalpfandbriefs bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Pfandbriefen, die keine Nullkupon-Pfandbriefe sind, gilt Folgendes:**

(b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

**[Im Fall von Zinszahlungen auf einen Vorläufigen Globalpfandbrief gilt Folgendes:**

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]]

- (2) **Zahlungsweise.** Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in Euro.
- (3) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke des **[im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind: § 1 (3) und des]** Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (4) **Erfüllung.** Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) **Zahltag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verzögerung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das TARGET Zahlungen abwickeln.
- (6) **Bezugnahmen auf Kapital.** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:]** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

- (7) **Hinterlegung von Kapital und Zinsen.** Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Ludwigsburg Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

**(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages: [Fälligkeitstag]] [im Fall eines Rückzahlungsmonats: in den [Rückzahlungsmonat]] fallenden Zinszahlungstag] (der Fälligkeitstag) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht [falls die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden: dem Nennbetrag der Pfandbriefe] [ansonsten: [Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung]].]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe [insgesamt, jedoch nicht teilweise] [insgesamt oder teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. [Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages: Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag]] [Erhöhter Rückzahlungsbetrag] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie hat folgende Angaben zu enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, dass diese Serie ganz zurückgezahlt wird;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist] und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] Tage nach dem Tag liegen darf, an dem die Emittentin gegenüber den Gläubigern die Kündigung erklärt hat; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückgezahlten Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. [Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, gilt Folgendes: Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von Clearstream S.A. und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

§ 6  
DIE EMISSIONSSTELLE[[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]]  
[UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]]

- (1) **Bestellung; Bezeichnete Geschäftsstelle.** Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] [lautet] lauten:

Emissions- und Zahlstelle:	[•]
[Zahlstelle[n]:	[•]
	<b>[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]]</b>
[Berechnungsstelle:	[•]
	<b>[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]]</b>

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

- (2) **Änderung der Bestellung oder Abberufung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind: [,] [und] [(ii)]]** solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar: [,] [und] [(iii)]]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll: und [(iv)]]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebener Ort]]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) **Vertreter der Emittentin.** Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] **[handelt]** **[handeln]** ausschließlich als Vertreter der Emittentin und **[übernimmt]** **[übernehmen]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[ihr]** **[ihnen]** und den Gläubigern begründet.

§ 7  
STEUERN

Alle in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art geleistet, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder einer Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik

Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in diesem Fall hat die Emittentin in Bezug auf diesen Einbehalt oder Abzug keine zusätzlichen Beträge zu bezahlen.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Vorlegungsfrist für Zinszahlungen beträgt 4 Jahre von dem Ende des Jahres an, in dem der betreffende Zinscoupon fällig wird (§ 801 Abs. 2 BGB). Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Inhaberpfandbriefe und Zinscoupons beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

## § 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) **Begebung weiterer Pfandbriefe.** Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) **Ankauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) **Entwertung.** Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

- (1) **Bekanntmachung.** Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Emittentin ([www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de)). Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) **Mitteilungen an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung auf der Website nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt dass in Fällen, in denen die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) **Anwendbares Recht.** Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu wahren oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwaltungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

## § 12 SPRACHE

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an Privatinvestoren vertrieben werden und die Emissionsbedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, gilt Folgendes:**

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

## 8 FORM OF FINAL TERMS

[BENCHMARK-VERORDNUNG – Fällige Beträge unter den Wertpapieren 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 Zulassung oder Registrierung (oder, bei einem Sitz außerhalb der Europäischen Union, Anerkennung, Billigung oder Gleichstellung) durch [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] derzeit nicht erforderlich ist.]

[BENCHMARK REGULATION – Amounts payable under the Notes are calculated by reference to [specify benchmark(s) within the meaning of the Benchmark 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 "Benchmark 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 Benchmark Regulation by virtue of Article 2 of that regulation][and][the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply], such that [insert administrator legal name(s)] [is][are] not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]]

[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 eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/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.]<sup>20</sup>

**[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,**

<sup>20</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only."

dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle 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] Konzepleur[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] Konzepleur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>21</sup>

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS 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 eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER<sup>22</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR<sup>23</sup> [(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 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]<sup>24</sup>.]<sup>25</sup>

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepieurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER<sup>26</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER<sup>27</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[./ und] Portfolio-Management[./

<sup>21</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

<sup>22</sup> 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").

<sup>23</sup> 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.

<sup>24</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>25</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market."

<sup>26</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

<sup>27</sup> 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 Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

**[und][ Verkäufe ohne Beratung ][und reine Ausführungsdiensleistungen][, 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] Konzepetur[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] Konzepetur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>28</sup>, zu bestimmen.]<sup>29</sup>**

**[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 ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU ("IDD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (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.]<sup>30</sup>**

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – 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 ("MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU ("IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG ("Prospektrichtlinie"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>31</sup>**

[Date]

## Final Terms

<sup>28</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>29</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>30</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

<sup>31</sup> Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

[Title of relevant Series of Notes]

Issue Date:<sup>32</sup> [●]

issued pursuant to the

**Euro 2,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

of

**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**

**Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme Base Prospectus (the **Base Prospectus**) of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the **Issuer**) dated 27 June 2019 [and the supplement[s] dated [●]]. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG). Full information is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.<sup>33</sup>]

---

<sup>32</sup> The Issue Date is the date when the Notes or Pfandbriefe are booked into the account of the Clearing System. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

<sup>33</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes, or Pfandbriefe, with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

**Part I: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option 1 or Option 2 including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:

**A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option 1 oder Option 2 aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:**

[If the conditions shall be binding in the English language insert:]

[The terms and conditions applicable to the Notes (the **Terms and Conditions**) are as set out below.]

*[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache bindend sind, einfügen:]*

*[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die **Emissionsbedingungen**) sind wie nachfolgend aufgeführt.]*

[If the conditions shall be binding in the German language insert:]

[The terms and conditions applicable to the Notes (the **Terms and Conditions**) and the English language translation thereof, are as set out below.]

*[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache bindend sind, einfügen:]*

*[Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die **Emissionsbedingungen**) sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.]*

[in the case of Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) replicate here the relevant provisions of Option 1 including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) hier die betreffenden Angaben der Option 1 (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe in bearer form replicate here the relevant provisions of Option 2 including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von auf den Inhaber lautenden Pfandbriefen hier die betreffenden Angaben der Option 2 (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option 1 or Option 2 including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option 1 oder Option 2 aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of terms and conditions that apply to the Notes (the **Terms and Conditions**) set forth in the Base Prospectus as [Option 1]

[Option 2]. Capitalised terms not otherwise defined in these Final Terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz von Emissionsbedingungen, die auf die Schuldverschreibungen Anwendung finden (die **Emissionsbedingungen**), zu lesen, der als [Option 1] [Option 2] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

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.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

The blanks in the provisions of the 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 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.

*Die Leerstellen in den Emissionsbedingungen 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 Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den Emissionsbedingungen gestrichen.*

**DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

1.  Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (Option 1)  
*Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe) (Option 1)*
2.  Pfandbriefe in bearer form (Option 2)  
*Auf den Inhaber lautende Pfandbriefe (Option 2)*
3. Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*  
Aggregate Principal Amount in words [ ]  
*Gesamtnennbetrag in Worten* [ ]
4. Specified Denomination(s) [ ]  
*Festgelegte Stückelung(en)*
5. Permanent Global [Note] [Pfandbrief]/Temporary Global [Note] [Pfandbrief]  
*[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]/[Vorläufige Globalurkunde]*  
*[Vorläufiger Globalpfandbrief]*
  - Permanent Global [Note] [Pfandbrief] (TEFRA C)  
*[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief] (TEFRA C)*
  - Temporary Global [Note] [Pfandbrief] exchangeable for Permanent Global [Note] [Pfandbrief] (TEFRA D)  
*[Vorläufige Globalurkunde] [Vorläufiger Globalpfandbrief] austauschbar gegen*  
*[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief] (TEFRA D)*
  - Neither TEFRA C nor TEFRA D<sup>34</sup>  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D<sup>34</sup>*
6. Clearing System
  - Clearstream AG
  - Clearstream S.A.
  - Euroclear
  - Other – specify [ ]  
*Sonstige (angeben)*
7. New Global Note/Classical Global Note  
*Neue Globalurkunde/Klassische Globalurkunde*
  - New Global Note (NGN)*Neue Globalurkunde (New Global Note – NGN)*
  - Classical Global Note (CGN)  
*Klassische Globalurkunde (Classical Global Note – CGN)*

---

<sup>34</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less  
*Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger*

**STATUS (§ 2)<sup>35</sup>****STATUS (§ 2)<sup>35</sup>**

## 8. Status of the Notes

*Status der Schuldverschreibungen*

- Preferred Senior Notes  
*Bevorrechtierte nicht nachrangige Schuldverschreibungen*
- Notes shall be qualified as eligible liability  
*Schuldverschreibungen, die nicht als berücksichtigungsfähige Instrumenten zu qualifizieren sind*
- Non-Preferred Senior Notes  
*Nicht bevorrechtierte nicht nachrangige Schuldverschreibungen*
- Subordinated Notes  
*Nachrangige Schuldverschreibungen*

**INTEREST (§ 3)****ZINSEN (§ 3)**9.  **Fixed Rate Notes (Option A)****Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option A)**Rate of Interest and Interest Payment Dates  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate(s) of Interest

[from (and including) [ ] to (but excluding) [ ]]  
 [ ] per cent. per annum  
*[vom [ ] (einschließlich) bis [ ]  
 (ausschließlich)]% per annum*

Zinssatz/Zinssätze

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn*

[ ]

Fixed Interest Date(s)  
*Festzinstermin(e)*

[ ]

First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag*

[ ]

Initial Broken Amount(s) (per each Specified Denomination)  
*Anfängliche(r) Bruchteilszinsbetrag(-beträge)  
 (für jede Festgelegte Stückelung)*

[ ]

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

[ ]

Final Broken Amount(s) (per each Specified Denomination)

[ ]

---

<sup>35</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

*Abschließende(r) Bruchteilszinsbetrag(-beträge)  
(für jede Festgelegte Stückelung)*

Number of regular interest payment dates<sup>36</sup> [ ] per calendar year  
*Anzahl der regulären Zinszahlungstage<sup>36</sup> [ ] im Kalenderjahr*

10.  **Floating Rate Notes (Option B)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option B)*

Interest Payment Dates  
*Zinszahlungstage*

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates [ ]  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/months/other – specify]  
*Festgelegte Zinsperiode(n) [ ] [Wochen/Monate/andere angeben]*

Business Day Convention  
*Geschäftstagskonvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other – specify]  
*FRN Konvention (Zeitraum (Zeiträume) angeben) [ ] [Monate/andere – angeben]*
- Following Business Day Convention  
*Folgender Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener Geschäftstag-Konvention*

Rate of Interest  
*Zinssatz*

- Screen Rate Determination [ ]  
*Bildschirmfeststellung*
- Screen Page [ ]  
*Bildschirmseite*
- Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) [ ]  
*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*

---

<sup>36</sup> Insert regular dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B.: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Fall eines langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsscheins der Ausgabetag bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen ist. N.B.: Nur einschlägig im Fall des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).

- 11:00 a.m. (Central European time)  
*11:00 Uhr (Mitteleuropäischer Zeit)*
- 11:00 a.m. (Central European Summer time)  
*11:00 Uhr (Mitteleuropäischer Sommerzeit)*

Interest Determination Date  
*Zinsfestlegungstag*

- second Business Day prior to commencement of Interest Period  
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- other (specify) [ ]  
*sonstige (angeben)*

Margin [ ] per cent. per annum  
Marge [ ]% per annum

- plus  
*plus*
- minus<sup>37</sup>  
*minus*<sup>37</sup>

Benchmark Event  
*Benchmark-Ereignis*

- Issuer's Termination right  
*Kündigungsrecht der Emittentin*

Benchmark Event prior to the commencement of the first Interest Period  
Benchmark-Ereignis vor Beginn der ersten Zinsperiode

Reference Interest Rate applicable to the first Interest

[Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed]  
[[●] % per annum]

Referenzzinssatz für die erste Zinsperiode

[Ursprünglicher Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde]  
[[●] % per annum]

Minimum Rate of Interest  
Mindestzinssatz

- Minimum Rate of Interest  
*Mindestzinssatz* [ ] per cent. per annum  
[ ]% per annum

---

<sup>37</sup> In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.  
*Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.*

Day Count Fraction  
*Zinstagequotient*

- Actual/365 (Actual/Actual) (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)<sup>38</sup>
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360
- 30E/360

11.  **Zero Coupon Notes (Option C)**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option C)**

Amortisation Yield [ ]  
*Emissionsrendite*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

12. Final Redemption  
*Rückzahlung bei Endfälligkeit*

Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

Final Redemption Amount  
*Rückzahlungsbetrag*

- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (per each denomination) [ ]  
*Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)*

13. Early Redemption  
*Vorzeitige Rückzahlung*

Early Redemption for Regulatory Reasons [Yes][No]  
*Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen* [Ja][Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes][No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* [Ja][Nein]

Minimum Redemption Amount [ ]  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

---

<sup>38</sup> Applicable only to Fixed Rate Notes.  
*Nur auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*

Higher Redemption Amount <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[ ]
Call Redemption Date <i>Wahlrückzahlungstag (Call)</i>	[ ]
Call Redemption Amount <i>Wahlrückzahlungsbetrag (Call)</i>	[ ]
Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ]
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[ ]
Early Redemption Amount <sup>39</sup> <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag<sup>39</sup></i>	

Zero Coupon Notes:  
*Nullkupon-Schuldverschreibungen:*

Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[ ]
---	-----

**FISCAL AGENT [[,] [AND] PAYING AGENTS]  
[AND CALCULATION AGENT] (§ 6)  
EMISSIONSSTELLE [[,] [UND] ZAHLSTELLEN]  
[UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

14. Fiscal and Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Emissions- und Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*
- Calculation Agent/specified office<sup>40</sup> [ ]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle<sup>40</sup>*
- Name and location of stock exchange [ ]  
*Name und Sitz der Börse*
- Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschrifbener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

**TAXATION (§ 7)<sup>41</sup>  
STEUERN (§ 7)<sup>41</sup>**

15.  Compensation for withholding tax [ ]  
*Ausgleich für Quellensteuern*
- No compensation for withholding tax [ ]  
*Kein Ausgleich für Quellensteuern*

---

<sup>39</sup> Not to be completed for Pfandbriefe  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe*

<sup>40</sup> Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.  
*Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.*

<sup>41</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.  
*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ [11])<sup>42</sup>  
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ [11])<sup>42</sup>**

16.  Holders' majority resolutions, Holders' Representative  
*Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger, gemeinsamer Vertreter*
- No Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions  
*In den Emissionsbedingungen wird kein gemeinsamer Vertreter bestellt*
- Holders' Representative [name and address of Holders' Representative]  
*Gemeinsamer Vertreter* [*Name und Adresse des gemeinsamen Vertreters*]

**LANGUAGE (§ [15])  
SPRACHE (§ [15])**

17. Language of the Terms and Conditions<sup>43</sup>  
*Sprache der Bedingungen*<sup>43</sup>
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*

---

<sup>42</sup> Not to be completed for Pfandbriefe.

*Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.*

<sup>43</sup> To be determined by or, in case of a dealer agreement, between the Dealer(s) and the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Terms and Conditions will be available from the principal office of the Issuer. The Terms and Conditions of Pfandbriefe in registered form will be either in the German or in the English language, as may be agreed with the Issuer.

*Von der Emittentin oder bei Abschluss einer Vertriebsvereinbarung zwischen Händler(n) und Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen, die auf syndizierter Basis verkauft werden, maßgeblich sein wird. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an Privatinvestoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an Privatinvestoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.*

## PART II: OTHER INFORMATION

1. Interests and Conflicts of Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
  - Save as discussed in the Base Prospectus under "Interests of Natural or Legal Persons involved in the Issue/Offer", no person involved in the offer of the Notes has an interest or a conflict of interest material to the offer.
  - Other Interest / Conflicts of Interest (specify) [specify details]
2. Reasons for the offer and use of proceeds [The net proceeds from the issue will be used for general corporate purposes of the Issuer.][Specify details]<sup>44</sup>
  - Estimated net proceeds<sup>45</sup> [ ]
  - Estimated total expenses [ ]
3. Information concerning the Notes (others than those related to specific articles of terms and conditions)
 

Securities Identification Numbers

Common Code	[None][Specify details]
ISIN Code	[ ]
German Securities Code	[None][Specify details]
Classification of Financial Instrument Code (CFI) <sup>46</sup>	[Not applicable] [●]
Financial Instrument Short Name (FISN) <sup>47</sup>	[Not applicable] [●]
Any other securities number	[ ]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>48</sup>**

Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from [Screenpage]

Yield on issue price<sup>49</sup> [ ]

Method of calculating the yield<sup>50</sup>

  - ISMA Method: The ISMA Method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.
  - Other method (specify) [None][Specify details]

<sup>44</sup> Not applicable if the minimum denomination of Notes or Pfandbriefe is Euro 100,000.

<sup>45</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds are insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.

<sup>46</sup> If the CFI is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable". *Soweit eine CFI nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

<sup>47</sup> If the FISN is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable". *Soweit eine FISN nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

<sup>48</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>49</sup> Only applicable to Fixed Rate Notes with a fixed maturity date. For the calculation of yield, all of the payment flows relating to the Notes must be included (issue price, all interest payments and any transaction costs).

<sup>50</sup> Delete in case of Notes with a minimum denomination of Euro 100,000.

## PART III: TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

### Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer

Conditions to which the offer is subject [Specify details]

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Specify details]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process [Specify details]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Specify details]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) [Specify details]

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes [Specify details]

Manner and date in which results of the offer are to be made public [Specify details]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. [Specify details]

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area<sup>51</sup> [Applicable]  
[Not applicable]

### Plan of distribution and allotment<sup>52</sup>

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 [Specify details]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made [Specify details]

### Pricing<sup>53</sup>

Expected price at which the Notes will be offered [Not applicable][Specify details]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][Specify details]

### Placing and underwriting<sup>54</sup>

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 offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place. [Not applicable][Specify details]

<sup>51</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>52</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>53</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>54</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

**Method of distribution**

- Non-syndicated
- Syndicated

**Subscription Agreement**

Date of Subscription Agreement [Not applicable][Specify details]

General features of the Subscription Agreement [Not applicable][Specify details]

**Management Details including form of commitment<sup>55</sup>**

Dealer / Management Group (specify) [Not applicable][Specify details]

- Firm commitment [ ]
- No firm commitment / best efforts arrangements [ ]

**Commissions<sup>56</sup>**

Management/Underwriting Commission (specify) [Not applicable][Specify details]]

Selling Concession (specify) [Not applicable][Specify details]

**Stabilising Dealer(s)/Manager(s)** [None] [Specify details]  
**Listing and admission to trading** [Yes][No]

Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (Primary Market)

Other markets (insert details)

**Expected date of admission** [ ]

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>57</sup> [None] [Specify details]

Regulated markets or equivalent markets 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<sup>58</sup> [None] [Specify details]

**Issue Price** [ ]%

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

<sup>55</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>56</sup> To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>57</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>58</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

## PART IV: ADDITIONAL INFORMATION

### **Rating of the Notes<sup>59</sup>**

[Not applicable] [Specify details]

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the **CRA Regulation**).

The European Securities and Markets Authority (**ESMA**) publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

### **[Listing and admission to trading:**

These Final Terms comprise the final details required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).]

### **Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**

[Name & title of signatory]

(as Fiscal Agent)

---

<sup>59</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

## 9 GERMAN PFANDBRIEFE AND THE GERMAN MORTGAGE BANKING SECTOR

### German Mortgage Lending Sector

The following description includes only a summary of the fundamental principles of the German law governing Pfandbriefe and German mortgage banks as well as a brief description of the German mortgage banking sector. It does not purport to be conclusive and is qualified by the applicable German laws, rules and regulations.

### The German Mortgage Banking Sector

Until 19 July 2005 Pfandbriefe could generally only be issued by (i) German mortgage banks (**Hypothekenbanken** – the **Mortgage Banks**), which are specialized banks permitted to engage in mortgage lending, public sector lending and certain auxiliary business activities and to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) and/or Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), and (ii) certain types of German banks organized under public law (Public Sector Banks), such as the Landesbanken. Two German private universal banks are so-called mixed Mortgage Banks. Under grandfathered rights these banks are permitted to conduct both types of banking business. The issuance of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) and of Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) as well as the business of Mortgage Banks, were governed i.a. by the German Mortgage Bank Act (*Hypothekenbankgesetz*) (the **Mortgage Bank Act**).

Since 19 July 2005 the Pfandbrief-issuance of Mortgage Banks, is governed by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* – the **Pfandbrief Act**), rescinding all special legislation regarding the issuance of Pfandbriefe in Germany, including the Mortgage Bank Act. As this legal framework abolishes the previous concept of special Pfandbriefe institutions, every German bank is permitted, subject to the necessary authorisations including a special authorization from the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; in this section the **Competent Authority**) and any legal requirements, to engage in the Pfandbrief-business and to issue Pfandbriefe. Such German bank will be entitled to bear the title of Pfandbrief-Bank (*Pfandbriefbank*). According to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), Mortgage Banks which were entitled to issue Pfandbriefe until 19 July 2005 are grandfathered with regard to their existing authorisation and become Pfandbrief-Banks. However, this is only the case, if and as far as they have filed a comprehensive notification with the Competent Authority no later than by 18 October 2005.

The most recent major amendment to the Pfandbrief Act was implemented by the Act on the Modernisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*) of 20 March 2009 with the aim to strengthen and foster the leading position of the Pfandbrief on international capital markets. The amendments provide for a new type of Pfandbrief, the Aircraft Pfandbrief (*Flugzeugpfandbrief*) and an extension of assets eligible for inclusion into the relevant cover pool to claims against administrative bodies (*öffentliche Stellen*) in the United States of America, Canada, Switzerland and Japan, an extension of business areas and the improvement of syndicated financing (*Konsortialfinanzierung*).

Further improvements of the quality of the Pfandbrief entered into force on 01 January 2014. Due to amendments of the Pfandbrief Act by the Act implementing the Capital Requirements Directive IV (Directive 2013/36/EU), transparency provisions are enhanced. Inter alia, a number of newly introduced disclosure requirements will enable investors to obtain a more detailed overview over the maturity structure of outstanding Pfandbriefe and the assets within the relevant cover pool. As a consequence, a further increase of the acceptance of the German Pfandbrief is expected.

According to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), most of the conservative principles of the previous legal framework, in particular taken from the Mortgage Bank Act, remain in place. While individual standards have been eased (e.g. the abolition of the limit on the outstanding Pfandbrief-volume), stricter rules have been introduced in other areas (e.g. transparency, trustees).

## **Revisions to the German Bausparkassen Act (*Bausparkassengesetz - BauSparkG*) and the German Bausparkassen Regulation (*Bausparkassen-Verordnung – BauSparkV*)**

The German Bausparkassen Act (*Bausparkassengesetz - BauSparkG*) and the German Bausparkassen Regulation (*Bausparkassen-Verordnung - BauSparkV*) were comprehensively revised at the end of 2015. The principle of speciality (*Spezialitätsprinzip*) for Bausparkassen was retained. Within this framework, however, the revisions have resulted in a large number of amendments and new requirements.

For example, the responsibilities for supervising Bausparkassen were aligned with the European rules, in particular the Single Supervisory Mechanism Regulation (SSM Regulation), the management of collective risk was revised and new requirements were introduced that are designed to safeguard and strengthen the financial performance of *Bausparkassen*.

Bausparkassen are now permitted to conduct business that they were previously prohibited from doing. Under certain conditions, for example, they may issue Mortgage Pfandbriefe and, starting in 2017, they may also invest their distributable funds in equities to a limited extent.

Bausparkassen can now issue Mortgage Pfandbriefe for specific purposes in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), in particular to grant loans for residential economic measures. This is something they were previously prohibited from doing.

This is designed to give Bausparkassen a relatively economical option to obtain funding. Under the German Bausparkassen Act, they may only obtain funding for certain purposes, such as granting loans for residential economic measures. To do this, for example, Bausparkassen can fund themselves by borrowing funds from banks or other lenders, or by issuing other debt instruments.

The revision of the German Bausparkassen Act also required the German Bausparkassen Regulation to be overhauled. The superseding regulation of 29 December 2015 therefore replaced the German Bausparkassen Regulation previously in force. In particular, it contains detailed provisions on the most recent new requirements introduced by the German Bausparkassen Act.

### **Characteristics of Pfandbriefe**

#### *Introduction*

Pfandbriefe issued by Pfandbrief-Banks are debt securities issued under German law that must be secured (**covered**) by mortgages or certain obligations of public sector debtors (or certain other qualifying assets) and whose terms must otherwise comply with the requirements and limitations imposed by the Pfandbrief Act. Such compliance is monitored by the Competent Authority.

Pfandbriefe are usually medium- to long-term bonds and have, as a general rule, a term of two to ten years. Pfandbriefe are general obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance in general or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Traditionally, Pfandbriefe have borne interest at a fixed rate, but Pfandbrief-Banks are also issuing zero-coupon and floating rate Pfandbriefe, in some cases with additional features such as step-up coupons, caps or floors. Most issues of Pfandbriefe are denominated in Euro. A Pfandbrief-Bank may, however, also issue Pfandbriefe in other currencies, subject to certain limitations. The terms of the Pfandbriefe may not give the holders any right to require redemption of the Pfandbriefe prior to their scheduled date of maturity.

The aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe issued by a Pfandbrief-Bank must be covered by assets that qualify for use as cover under the provisions of the Pfandbrief Act. A pool of assets covers outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) of the issuing bank. The aggregate principal amount of assets in any cover pool must at all times be at least equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such cover pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such cover pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on

all Pfandbriefe relating to the cover pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in each cover pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*). Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. The following assets qualify for inclusion in the excess cover: (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state (*Land*), the European Communities, any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada, Japan, any other European state with full OECD member status, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and/or appropriate credit institutions.

Any Pfandbrief-Bank must establish an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with extensive quarterly and annual disclosure requirements, as set out in the Pfandbrief Act.

Under the Pfandbrief Act, each Pfandbrief-Bank must keep a separate cover register (*Deckungsregister*) for each of its cover pools and in which the assets included in each of the cover pools are registered. In order to ensure that the cover pools provide adequate coverage for the outstanding Pfandbriefe, the registration is supervised and controlled by a trustee (*Treuhänder*) who is appointed by the Competent Authority after consultation with the Pfandbrief-Bank. In addition, the trustee also monitors the Pfandbrief-Bank's compliance with other provisions of the Pfandbrief Act. Together with the Pfandbrief-Bank, the trustee has joint custody of the assets included in the cover pools and of any documents evidencing such assets. Any issuance of Pfandbriefe may take place only upon prior certification by the trustee that the relevant cover pool provides adequate coverage for the Pfandbriefe to be issued and the assets to be used as cover are listed in the relevant cover register (*Deckungsregister*). The Pfandbrief-Bank may remove any assets from the cover pool only with the prior permission of the trustee. Such permission shall only be granted if and insofar as the remaining registered assets still cover the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe and the liabilities arising from derivatives as well as the 2 per cent excess cover (*sichernde Überdeckung*). Accordingly, the holders of Pfandbriefe benefit indirectly from the monitoring activities conducted by the trustee. Although there is no judicial or administrative precedent in this respect, German opinion of authority holds that the holders of Pfandbriefe may bring a claim in tort for damages resulting from a negligent violation of the trustee's duties under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). In addition, it has been held that the trustee owes no fiduciary duty to the holders of Pfandbriefe.

In addition to the monitoring conducted by the trustee, the Competent Authority conducts audits of each cover pool every two years. The Competent Authority also supervises the compliance of Pfandbrief-Banks with the provisions of the Pfandbrief Act, including approval of valuation guidelines for mortgage property, approval of the principal characteristics of the provisions of the loans, the resolution of disputes between the bank and the trustee. Furthermore, Competent Authority is authorized to determine obligatory guidelines for the valuation of mortgage property.

#### *Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe (Hypothekenpfandbriefe)*

In the case of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) the cover pool is secured by mortgages (or portions thereof) which may serve as cover up to the initial 60 per cent of the value of their underlying property as assessed by experts of the Pfandbrief-Bank different from those who take part in the credit decision, claims under certain swap and derivative transactions that meet certain requirements and certain other assets (up to certain thresholds) may qualify for inclusion in the cover pool. In addition, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks. A mortgaged property must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan. Other assets qualifying for inclusion in the cover pool for Mortgage Pfandbriefe include among others (i) equalization claims converted into bonds, (ii) subject to certain qualifications, assets qualifying for the 2 per cent excess cover (*sichernde Überdeckung*) as described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, and (iii) subject to certain thresholds, the assets which may also be included in a cover pool for Public Sector Pfandbriefe

(*Öffentliche Pfandbriefe*), up to a total of 20 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe and (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that the claims under such arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief bank or any other cover pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief bank arising from such derivatives which are included in the cover pool measured against the total amount of all assets forming part of the cover pool as well as the amount of liabilities of the Pfandbrief bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent, calculated in each case on the basis of the net present values.

#### *Additional regulatory requirements*

In addition to the provisions of the Pfandbrief Act, Pfandbrief-Banks, like other types of German banks, are subject to governmental supervision and regulation in accordance with the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* - the **Banking Act**). Supervision is primarily conducted by the Competent Authority. In addition, the Deutsche Bundesbank in its capacity as the German central bank also holds some supervisory powers. The Competent Authority has comprehensive powers to instruct German banks to take actions to comply with applicable laws and regulations. In addition, German banks, including Pfandbrief-Banks, are required to submit extensive confidential reports to the Competent Authority and the Deutsche Bundesbank, which include disclosure of the statistical and operational aspects of the banks' businesses. Within the scope of their oversight and regulatory capacities, each of the Competent Authority and the Deutsche Bundesbank may take immediate action whenever required.

In addition, under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), the supervision of Pfandbrief-Banks by the Competent Authority has gained significantly in importance, mainly the requirements concerning the transparency have increased.

#### *Status and protection of the Pfandbrief-holders*

The holders of outstanding Pfandbriefe rank *pari passu* among themselves, and have preferential claims with respect to the assets registered in the relevant cover register (*Deckungsregister*). With respect to other assets of a Pfandbrief-Bank, holders of Pfandbriefe rank *pari passu* with unsecured creditors of the Pfandbrief-Bank.

In the event of the initiation of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief-Bank, none of the cover pools falls within the insolvency estate. If, however, simultaneously with or following the opening of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief-Bank, any of its cover pools becomes insolvent, insolvency proceedings will be instituted over the assets of such cover pool. In this case, holders of Pfandbriefe corresponding to such cover pool would have a preferential right over the assets of the respective cover pool. This right would also extend to interest in the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings over the assets of the relevant cover pool. If and insofar as holders of Pfandbriefe suffer a loss following their recourse against the cover pool, they would have recourse to any assets of the Pfandbrief-Bank not included in the cover pools. In this case, Pfandbrief holders would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief-Bank. According to the Pfandbrief Act and upon request of the Competent Authority, up to three administrators (*Sachwalter* - each an **Administrator**) will be appointed in the case of insolvency of the Pfandbrief-Bank to administer each cover pool. The Administrators will act for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. Each Administrator will be appointed by the court having jurisdiction over the head office of the Pfandbrief-Bank before or after the institution of insolvency proceedings. Each Administrator will be subject to the supervision of the court and of the Competent Authority with respect to the duties of the Pfandbrief-Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant cover pool. The Administrators will be entitled to dispose of the cover pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief-Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

As from 01 January 2014, more detailed provisions specify and enhance the administrator's legal status.

Subject to the consent of the Competent Authority, the Administrators may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief-Bank.

### **Pfandbrief Coverage: Real Estate and Public Sector Financing in Germany**

As described above (see **Characteristics of Pfandbriefe**) the outstanding Pfandbriefe of a Pfandbrief-Bank are covered by assets within the cover pool covering all of the Pfandbrief-Bank's outstanding Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*). The Pfandbrief-Bank is required by German law to keep its Pfandbriefe fully secured and the cover pool is continuously replenished by new loans.

#### *Mortgage Lending*

The principal type of cover for mortgage Pfandbriefe is mortgages securing loans on German real estate. Subject to certain limitations, mortgages on real estate located in other member states of the European Union or other contracting states of the treaty on the European Economic Area or in Switzerland are also eligible as cover. As of 19 July 2005 mortgages on real estate located in the United States, Canada or Japan also qualify as cover for Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*).

## 10 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

- (a) The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the **Securities Act**) may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each person or entity placing or offering the Notes will be required to represent that it has offered and sold any Notes, and agree that it will offer and sell any Notes (i) constituting part of its allotment at any time or (ii) otherwise until forty days after the completion of the distribution of the Notes comprising the relevant Tranche (as notified to it pursuant to clause (c) below) only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S.
- (c) Each person or entity placing or offering the Notes who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one person or entity placing or offering the Notes, each of such person or entity placing or offering the Notes as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant lead manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such person or entity placing or offering the Notes /lead manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each person or entity placing or offering the Notes will also be required to agree that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**) and no person or entity placing or offering the Notes (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer, sell or deliver any Notes (i) constituting part of its allotment at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Notes, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraphs (a), (b) and (c) have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer, if any, represents and agrees that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **TEFRA D Rules**), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the **TEFRA C Rules**), as specified in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer, if any, will represent and agree that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during a 40-day restricted period 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 (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period 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 TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issue and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires Notes in bearer form for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, 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, if any, will represent and agree that it has not offered sold or delivered and will 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, each Dealer, if any, will represent and agree in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

## **European Economic Area**

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area 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 the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area (**EEA**). 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 of the European Parliament and of the Council of May 15, 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (MiFiD II); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC of the European Parliament and of the Council of December 9, 2002 on insurance mediation, 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 Directive); 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 the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (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 with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, 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 3 (2) of the Prospectus Directive 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 Directive, 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 Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) 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 3(2) of the Prospectus Directive,

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 Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

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 the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

## 11 TAXATION

*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 holder of the Notes. The discussions that follow for each jurisdiction are 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.*

**Prospective holders of the Notes should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences of subscribing, purchasing, holding and disposing the Notes, including the application and effect of any federal, state or local taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents or citizens.**

### Taxation in the Federal Republic of Germany

#### German tax resident investors

The following general description does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany (**Germany**) that may be relevant to a holder in the light of the holder'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 (*Abgeltungssteuer*) (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.

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 satisfy 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 (*Freistellungsauftag*) (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 from the Notes held as private assets are generally tax-recognised irrespective of the holding period of the Notes. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income subject to certain limitations. Losses not utilised in one year may be carried forward into subsequent years but may not be carried back into preceding years. According to the view of German tax authorities losses suffered upon a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) (to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. However, the German Federal Fiscal Court decided in 2017 that a final bad debt loss with respect to a capital claim shall be deductible for tax purposes; the question whether this also applies to a waiver of a receivable has been left open by the court. With respect to a (voluntary) waiver of receivable a lower German fiscal court confirmed the view of the German tax authorities in a final decision and another lower fiscal court rejected the jurisdiction of the German Federal Fiscal Court with respect to the tax deductibility of a bad debt loss. Two further decisions in this context are currently still pending with the German Federal Fiscal Court.

While the German tax authorities previously took the position that a disposal (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if the Notes are sold at a market price, which is lower than the transaction costs or if the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price, the German tax authorities have recently concluded in an amendment from 10 May 2019 to the tax decree issued by the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 that the recognition as disposal shall not depend on the amount of any consideration or the amount of the transaction costs (decision dated 12 June 2018, docket number VIII R 32/16).

Capital losses might not be recognised by the German tax authorities if no (or only de minimis) payments are made to the individual investors on the maturity or redemption date of the Notes. However, in a recently published decision by the German Federal Tax Court with regard to losses incurred in connection with knock-out certificates due to the fact of exceeding the knock-out threshold the German Federal Tax Court took the view that such a case (i.e. no payments on the day of exceeding the knock-out threshold) shall be treated similar to a bad debt loss as a sale at the value zero, so that losses suffered shall also be deductible for tax purposes.

According to the recently published draft bill of the German federal ministry of finance (*Referentenentwurf des Bundesministeriums der Finanzen*) for an annual Tax Act 2019 (*Jahressteuergesetz 2019*) dated 8 May 2019 the view of the German tax authority on the non-deductibility of capital losses for tax purposes in the scenarios described above shall largely be codified in the German Income Tax Act.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro 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 (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Paying Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

The coalition agreement between the German Christ Democratic Party, the German Christian Social Union and the German Social Democratic Party for the formation of the current German federal government provides that the flat tax regime shall be partially abolished for certain capital investment income, in particular interest income. The coalition agreement further provides that the solidarity surcharge shall be abolished in stages provided that the individual income does not exceed certain thresholds. There is however no draft bill available yet and a lot of details are hence still unclear. That means however that income received by investors holding the Notes as private assets may be taxed at individual progressive income tax rates of up to 45 per cent. in the future (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, unless abolished or reduced in the future, and church tax, if applicable to the individual investor).

### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a German credit institution (*Kreditinstitut*) or financial services institution (*Finanzdienstleistungsinstitut*) (or with a German branch of a foreign credit or financial services institution), or with a German securities trading company (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (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 holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

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 holder has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office.

### **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 holder has filed a blocking notice with the German Federal Central Tax Office.

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, subject to certain requirements.

Any capital losses incurred from the disposal or redemption of the Notes will not be taken into account for withholding tax purposes. If withholding tax is levied, the withholding tax does not satisfy 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 or (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 (i) through (iii) above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax residents. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

### **Substitution of the Issuer**

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the Substituted Debtor and subject to similar taxation rules like the Notes. In particular, such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for any investor of a Note.

### **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*

- (i) 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,
- (ii) 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 holders 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, 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.

## **Luxembourg**

*The statements herein are based on the laws in force in the Grand Duchy of Luxembourg as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Notes. Each prospective holder or beneficial owner of Notes should consult its tax adviser as to the Luxembourg tax consequences of the ownership and disposal of the Notes.*

## **Withholding tax**

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the exception below no Luxembourg withholding tax is due on payments of interest (including accrued but unpaid interest) or repayments of principal.

In accordance with the law of 23 December 2005, as amended, interest payments made by Luxembourg paying agents to or for the benefit of Luxembourg resident individual beneficial owners are subject to a 20% withholding tax. Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

## **FATCA**

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes (**foreign passthru payments**) to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The Issuer is a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions (including Germany) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA (**IGAs**), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply before the date that is two years after the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "*foreign passthru payment*". To date such final regulations have not yet been published. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, the Issuer will not pay any additional amounts as a result of the withholding.

## **12 GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME**

### **12.1 PROGRAMME AMOUNT**

The maximum aggregate principal amount of Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed Euro 2,000,000,000. The Issuer may increase the amount of the Programme 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.

### **12.2 ISSUE PROCEDURES IN RESPECT OF BEARER NOTES**

#### **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 out below (the **Terms and Conditions**) as completed by the provisions of the Final Terms (the **Final Terms**) as set out 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 1 – Terms and Conditions of notes in bearer form (other than Pfandbriefe) (*Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe)*);
- Option 2 – Terms and Conditions of Pfandbriefe in bearer form (*Emissionsbedingungen für auf den Inhaber lautende 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 in Part I. A. of the Final Terms. The Final Terms shall determine which of Options 1 or 2, 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. 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 Options 1 or 2 and of the respective further options contained in each of Options 1 and 2 are applicable to the individual issue by referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions attached.

#### **Determination of Options / Completion of Placeholders**

The Final Terms shall determine which of Options 1 or 2 shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Options 1 or 2 also contains certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the text of the relevant set

of Terms and Conditions) as well as placeholders (characterised 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 in the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions. 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 and 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.

#### *Controlling Language*

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

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Securities Note.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

### **12.3 POST-ISSUANCE INFORMATION**

The Issuer will not provide any post-issuance information.

### **12.4 AUTHORISATION**

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 17 November 2016.

### **12.5 REASONS FOR THE OFFER AND 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.

### **12.6 RATING OF THE ISSUER / RATING OF THE NOTES**

The Issuer is rated as indicated in Chapter 3 of this Base Prospectus.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated as specified in the Final Terms.

## **12.7 INTEREST OF NATURAL OR LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

Certain of the Dealers, if any, and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer. In addition, certain Dealers, if any, 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 in the ordinary course of business. Further interests and/or conflicts of interest of natural or legal persons involved in the issue or offer may be indicated in the Final Terms.

## **12.8 APPROVAL AND NOTIFICATION OF BASE PROSPECTUS**

Approval of this Base Prospectus pursuant to Article 13 of the Directive 2003/71/EC and the German Securities Prospectus Act has exclusively been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in another Member State of the European Union or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Base Prospectus, a notification of the Base Prospectus pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive to the Grand Duchy of Luxembourg has been applied for. In addition, the Issuer may request BaFin to provide competent authorities in additional host Member States within the European Union with a notification pursuant to Articles 17 and 18 of the Prospectus Directive.

## **12.9 RESTRICTIONS ON FREE TRANSFERABILITY OF NOTES**

The Notes are freely transferable.

## **12.10 DISPLAY DOCUMENTS**

Throughout the duration of the Programme and from the date of this Prospectus, paper copies of the following documents (partially together with English translations) may be inspected at the registered office of the Issuer in Ludwigsburg, in each case during usual business hours, on any weekday (Saturday and public holidays excepted) at any time whilst any Note is outstanding:

- (a) the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer;
- (b) the most recent Annual Report and financial statement of the Issuer together with any subsequent published interim report (including a half-yearly financial report (*Halbjahresfinanzbericht*) for the first half of the relevant financial year);
- (c) the Annual Reports and financial statements of the Issuer for the periods ended 31 December 2017 and 31 December 2018;
- (d) 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).

All Documents have been published on the website of the Issuer at [www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de); the Base Prospectus is directly available at [www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG.

## **12.11 IMPORTANT NOTICE ABOUT THIS BASE PROSPECTUS**

### **Responsibility of the Issuer**

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany assumes responsibility for the content of this Base Prospectus. The Issuer hereby declares that all information contained in this Base Prospectus is true and accurate to the knowledge of the Issuer and that no material circumstances have been omitted. The Issuer confirms that, where information has been sourced from a third party, this

information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.

### **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 (as determined 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 Section 9 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz – WpPG*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). 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](http://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 will 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 will state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

### **Underwriting**

The Notes issued under this Programme 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 (**Dealers**) or as dealers to underwrite single tranches (**Managers**). In the event of underwriting by one or more institutions, the names and addresses of those institutions will be specified in the Final Terms.

### **Subscription**

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 or 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.

### **Restriction on Distribution**

The distribution of this Base Prospectus and of any Final Terms and the offering of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Neither the Issuer nor any of the Dealers, if any, represents that this document may be lawfully distributed, or that the Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction or pursuant to an exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this document nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this document comes must inform themselves about, and observe any such restrictions. A description of the relevant restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final terms, and other offering material relating to the Notes will be provided in the Final Terms.

**In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act), and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.**

### **Confirmation to the Dealers**

The Issuer will confirm to the Dealers, if any, that the Base Prospectus is true and accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make the Base Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

In connection with the public offering and the admission of the Notes to a regulated market respectively, the Issuer confirms that, if at any time after the approval of the Base Prospectus:

- (a) there is a significant new factor, or
- (b) a material mistake or inaccuracy

relating to the information included in the Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of the securities and which arises or is noted between the time when the Base Prospectus is approved and the final closing of the offer to the public, or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, the Issuer shall prepare a supplement to the Base Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and Article 16 of the German Securities Prospectus Act respectively. The supplement will be published after the approval by the Competent Authority on the website of the Issuer ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG).

### **Completeness**

The Base Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes and Notes not issued in series, should be read and construed together with the relevant Final Terms (as defined herein).

### **Exclusiveness**

No person has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Base Prospectus or any other

document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers (if any) or any of them. The Dealers, if any, do not constitute an underwriting syndicate or otherwise take responsibility for the subscription, sale or other matters in connection with any issue of Notes under the Programme except to the extent that any Dealer takes part in such issue as manager, underwriter, selling agent or in similar capacity. The delivery of this Base Prospectus does not imply any assurance by the Issuer or any Dealer that this Base Prospectus will continue to be correct at all times during the one-year period of validity except that the Issuer will publish a supplement to this Base Prospectus if and when required pursuant to applicable law in the event of certain material changes occurring subsequent to the publication of this Base Prospectus and prior to the listing of any Notes issued under the Programme.

### **Responsibility of the Dealers**

No representation or warranty will be made or implied by the Dealers, if any, or any of their respective affiliates, and neither the Dealers, if any, nor any of their respective affiliates will make any representation or warranty or accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in the Base Prospectus.

### **Significance of Delivery**

Neither the delivery of the Base Prospectus nor of any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Base Prospectus is true subsequent to the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. This does not affect the obligation of the Issuer to file a supplement under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

### **Stabilisation**

In connection with the issue of any Tranche (as defined herein) of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) acting as the stabilisation manager(s) (or a person acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes (provided that, in the case of any Tranche of Notes to be admitted to trading on a regulated market, the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of the relevant Tranche) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. 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 be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 calendar days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 calendar 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 persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

## **MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

The Final Terms in respect of any Notes will 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 the Markets in Financial Instruments 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.

#### **PRIIPs / IMPORTANT – 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 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; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (the **Insurance Mediation 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 Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (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.

#### **BENCHMARK REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

Amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate (**EURIBOR**) which is provided by EMMI. As at the date of this Base Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

#### **Exclusion**

**Neither the Base Prospectus 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. The Base Prospectus does not 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 the Dealers, if any, or any of them that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes.**

## 13 INFORMATION INCORPORATED PER REFERENCE

The following documents shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus and may be obtained free of charge at the registered office of the Issuer, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany, during normal business hours. The following documents which are incorporated herein by reference will be made available on the website of the Issuer at [https://www.ww-ag.com/de/investor\\_relations/publikationen\\_1/geschaeftsberichte.html](https://www.ww-ag.com/de/investor_relations/publikationen_1/geschaeftsberichte.html). Any document which is incorporated herein by reference will be made available so long as any of the Securities are outstanding. Parts of such documents which are not incorporated by express reference are not relevant for potential investors.

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Prospectus
<b>1. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2018 in German language (<i>Geschäftsbericht 2018 Wüstenrot Bausparkasse AG</i>)</b>		
• Balance sheet	p. 40 to 43	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Profit and loss account	p. 44 to 45	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Cash flow statement	p. 46 to 48	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Statement of changes in equity	p. 49	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Notes to the financial statements	p. 50 to 72	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Independent auditor's report	p. 74 to 78	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
<b>2. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2017 in German language (<i>Geschäftsbericht 2017 Wüstenrot Bausparkasse AG</i>)</b>		
• Balance sheet	p. 44 to 47	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Profit and loss account	p. 48 to 49	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Cash flow statement	p. 50 to 52	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Statement of changes in equity	p. 53	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Notes to the financial statements	p. 54 to 74	5 Wüstenrot Bausparkasse AG
• Independent auditor's report	p. 76 to 81	5 Wüstenrot Bausparkasse AG

**THE ISSUER**

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  
Hohenzollernstraße 46  
71638 Ludwigsburg  
Federal Republic of Germany

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND REGISTRAR**

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  
Hohenzollernstraße 46  
71638 Ludwigsburg  
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*

KPMG Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Theodor-Heuss-Straße 5  
70174 Stuttgart  
Federal Republic of Germany