

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### Pfandbriefbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe

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

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

### Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe

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

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

### PFANDBRIEFBEDINGUNGEN (Deutsche Fassung)

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM

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

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

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "Dauerglobalurkunde") [im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: ohne Zinsscheine] verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde

### TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE (English language version)

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM

(1) *Currency; Denomination.* This Series of mortgage Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency")<sup>2</sup> in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))] of [up to] [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").

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

[(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "Permanent Global Note") [in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: without interest coupons]. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN

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

<sup>1</sup> Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

<sup>2</sup> The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

**eine NGN ist, einfügen:** und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*. Einzelkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.]

**insert:** and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** and interest coupons] will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.]

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Global-Pfandbrief (die "vorläufige Globalurkunde") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "Dauerglobalurkunde") **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders[.] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*. Einzelkunden **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß US-Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine US-Personen (*U.S. persons*) sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige

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

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "Temporary Global Note") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** without interest coupons]. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "Permanent Global Note") **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** without interest coupons]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)[.] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent **[in the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert:** and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** and interest coupons] will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert:** Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each

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

Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich.] Jede Bescheinigung, die an oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Register der ICSDs aufgenommen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

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

records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.

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

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

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

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

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

(5) *Pfandbriefgläubiger*. "**Pfandbriefgläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Globalurkunden.

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

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

"**PfandBG**" bezeichnet das Pfandbriefgesetz, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des PfandBG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des PfandBG in diesen Pfandbriefbedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

## § 2

### STATUS IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN

Die Pfandbriefe begründen nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des PfandBG gedeckt und stehen im Fall der Liquidation, Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarpfandbriefen.

## § 2

### STATUS IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and in the event of the Issuer's liquidation, dissolution or insolvency rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under mortgage Pfandbriefe.

[Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen<sup>3</sup> einfügen:

[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe<sup>4</sup> insert:

### § 3 ZINSEN

### § 3 INTEREST

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

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4(1) definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % *per annum* verzinst.

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in § 4(1)).

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

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

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

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

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

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

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

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

**[•]** per cent. *per annum* from and including the Interest Commencement Date to but excluding **[date]**;

<sup>5</sup>**[•]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

<sup>6</sup>**[•]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding **[date]**;

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

**[•]** per cent. *per annum* from and including **[date]** to but excluding the Maturity Date.

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

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

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

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law.<sup>8</sup>

<sup>3</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

<sup>4</sup> In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

<sup>5</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

<sup>6</sup> Further periods to be inserted.

<sup>8</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>7</sup>

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

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

Im Fall von  
"Actual/Actual  
(ICMA)"

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
  - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
  - (B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

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

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

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

"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"):

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

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
  - (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

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

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

<sup>7</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]	In the case of "Actual/Actual (ISDA)"
Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	In the case of "Actual/365 (Fixed)"
Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366.]	In the case of "Actual/365 (Sterling)"
Im Fall von "Actual/360"	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	In the case of "Actual/360"
Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar	<p>[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:</p> $ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$ <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p>"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und</p> <p>"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]</p>	<p>[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:</p> $DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$ <p>Where:</p> <p>"DCF" means Day Count Fraction;</p> <p>"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and</p> <p>"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]</p>	In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

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

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

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

[Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:

### § 3 ZINSEN

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.<sup>9]</sup>

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe am [Datum einfügen]

[In the case of Zero Coupon Pfandbriefe insert:

### § 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.<sup>10]</sup>

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed

<sup>9</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

<sup>10</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).



(der "Endfälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

**Hinweis:** Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe Hinweis am Ende dieser Pfandbriefbedingungen.

Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht der [Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs] [anderer Betrag].

(2) *Rückkauf.* Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist berechtigt jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zurückzukaufen. Derartig erworbene Pfandbriefe können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(3) *Keine Vorzeitige Rückzahlung.* Die Pfandbriefgläubiger [falls die Emittentin keine Call-Option hat: und die Emittentin] sind nicht berechtigt, die vorzeitige Rückzahlung der Pfandbriefe zu verlangen.

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4) und (5) einfügen<sup>11</sup>:

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

(a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Pfandbriefgläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als [fünf] [andere Mindestkündigungsfrist] [und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] [Tagen] [Geschäftstagen] [(wie in §5(5) definiert)] mit Wirkung zu jedem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Pfandbriefe an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) [im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"

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

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren

at their Final Redemption Amount on [insert date] (the "Maturity Date").

**Notice:** Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act.

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

(2) *Repurchase.* The Issuer or any subsidiary may at any time repurchase Pfandbriefe in the open market or otherwise. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

(3) *No Early Redemption.* The Pfandbriefholders [if the Pfandbriefe Issuer has not a Call Option: and the Issuer] shall not be entitled to require the redemption of the Pfandbriefe prior to the Maturity Date.

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

(a) The Issuer may, on giving not less than [five] [other Minimum Notice to Pfandbriefholders] [and not more than [Maximum Notice to Pfandbriefholders]] [days] [Business Days] [(as defined in §5(5))] prior notice to the Pfandbriefholders in accordance with § 9, redeem all, but not only some, of the outstanding Pfandbriefe with effect as of each Call Redemption Date (as specified below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount (as defined below) [in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: together with accrued interest to but excluding such Call Redemption Date] on the Call Redemption Date fixed for redemption.

"Call Redemption Date(s)"

[insert Call Redemption Date(s)]

(b) Any such notice shall specify:

(i) the Series and securities identification numbers of the

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4) and (5)<sup>12</sup>:

<sup>11</sup> Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.

<sup>12</sup> Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

- Wertpapier-Kennnummern;  
und
- (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

[Für die Zwecke des § 4(4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief der Festgelegten Stückelung des Pfandbriefs.]

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

- [(a) Für die Zwecke des § 4(4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jeden Pfandbrief dem Amortisationsbetrag.

- (b) Der "**Amortisationsbetrag**" eines Pfandbriefs entspricht dem Produkt aus

- (i) der Festgelegten Stückelung und
- (ii) dem Ergebnis der folgenden Formel:

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

Dabei gilt Folgendes:

"RK" entspricht [Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz];

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

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

]

Pfandbriefe subject to redemption; and

- (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(5) *Early Redemption Amount.*

[For purposes of § 4(4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Specified Denomination.]

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies

- [(a) For purposes of § 4(4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its Amortized Face Amount.

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

- (i) the Specified Denomination, and
- (ii) the result of the following formula:

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

Where:

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

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

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

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies

]

**§ 5  
ZÄHLUNGEN**

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

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

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

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

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

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Pfandbriefgläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Pfandbriefgläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen einfügen: weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.** Für diese Zwecke bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das

**§ 5  
PAYMENTS**

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

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

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

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

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

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

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Day, then the Pfandbriefholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Pfandbriefe insert: further] interest or other payment in respect of such delay.** For these purposes, **"Business Day"** means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial

Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Pfandbriefbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

## § 6 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in einer Relevanten Jurisdiktion (wie nachstehend definiert), in der die Emittentin steuerlich ansässig ist, oder für deren bzw. dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet den Staat, in der die Emittentin steuerlich ansässig ist. Sofern die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Abzug oder Einbehalt verpflichtet ist, wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

Die Emittentin ist ferner nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des US-amerikanischen Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen Internal

centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].

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

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

## § 6 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of any Relevant Jurisdiction (as defined below) or by or on behalf of any political subdivision or authority in any of them having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. "**Relevant Jurisdiction**" means each of the Issuer's country of domicile for tax purposes. If the Issuer is required by law to make any such deduction or withholding, the Issuer will deduct or withhold such Withholding Taxes and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

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

Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

### § 7 VORLEGUNGSFRIST

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

### § 8 HAUPTZAHLSTELLE UND ZAHLSTELLE

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

Hauptzahlstelle:

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  
Hohenzollernstraße 46  
71638 Ludwigsburg] [●]

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

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

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

### § 9 MITTEILUNGEN

Im Fall von Pfandbriefen, die zum Handel am regulierten Markt einer Börse zugelassen werden, ist

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen im Bundesanzeiger in deutscher oder englischer Sprache [sowie in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Ort einfügen], voraussichtlich [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]]. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der

the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA Withholding"), or to indemnify any Noteholder in relation to any FATCA Withholding.

### § 7 PRESENTATION PERIOD

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

### § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT AND PAYING AGENT

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

Principal Paying Agent:

[Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft  
Hohenzollernstraße 46  
71638 Ludwigsburg] [●]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint additional paying agents (together with the Principal Paying Agent, the "Paying Agents" and each a "Paying Agent"). The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent and to appoint another Principal Paying Agent or another Paying Agent. The Issuer shall at all times maintain a Principal Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (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 Pfandbriefholders in accordance with § 9.

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

### § 9 NOTICES

[(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) in the German or English language [and in a leading daily newspaper having general circulation in [specify location], presumably in the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so given will be

In the case of Pfandbriefe which are admitted to trading on the regulated market of a stock exchange the

Folgendes anwendbar

Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]<sup>13</sup>

deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]<sup>14</sup>

following applies

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Pfandbriefgläubigern mitgeteilt.]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Pfandbriefholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Pfandbriefholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

## § 10

### BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE

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

## § 10

### FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE

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

<sup>13</sup> Jumbo Pfandbriefen werden an einem regulierten Markt innerhalb der EU notiert.

<sup>14</sup> Jumbo Pfandbriefe are listed on a regulated market within the EU.

**§ 11  
SCHLUSSBESTIMMUNGEN**

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

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

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

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

**§ 12  
SPRACHE**

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

Falls die Pfandbriefbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

**§ 11  
FINAL CLAUSES**

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

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

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

(4) *Enforcement.* Any Pfandbriefholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Pfandbriefholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Pfandbriefholder, (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 note representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Pfandbriefholder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

**§ 12  
LANGUAGE**

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

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the German language with an English language translation the following applies

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

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

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

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in the English language with a German language translation insert

**Hinweis zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG:**

**Notice regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 paragraph 2a through 2c of the Pfandbrief Act:**

(1) *Rückzahlungsbeträge.* Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter berechtigt, die Fälligkeiten der Tilgungszahlungen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit die folgenden Voraussetzungen unter (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(1) *Final Redemption Amounts.* In the event that one or more cover pool administrators are appointed, a cover pool administrator will be authorised to extend the maturity of the redemption payments if, at the time the maturity is extended, the pre-conditions listed in (a) through (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) Das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;
- (b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und
- (c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums, unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten, ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

- (a) The maturity extension is necessary to prevent the Pfandbriefbank with limited business activity from becoming insolvent;
- (b) the Pfandbriefbank with limited business activity is not over-indebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited business activity will be able, at the latest after the expiry of the longest possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension, to fulfil its liabilities that are due at that time.

Die Verschiebungsdauer bestimmt der Sachwalter entsprechend der Erforderlichkeit nach den vorgenannten Voraussetzungen. Insgesamt darf die Verschiebungsdauer einen Zeitraum von 12 Monaten nicht überschreiten.

The cover pool administrator decides on the extension period based on necessity in light of the pre-conditions set out above. The extension period may not, in aggregate, exceed a period of 12 months.

(2) *Zinsen.* Weiterhin kann der Sachwalter die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(2) *Interest.* In addition the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments that are due within one month of the appointment of the cover pool administrator to the end of that monthly period.

(3) *Überholverbot.* Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfand-

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of



briefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums.* Pfandbriefverbindlichkeiten, deren Fälligkeit ohne die Verschiebung eingetreten wären, bleiben auch während der Dauer ihrer Verschiebung mit der Maßgabe erfüllbar, dass die Verbindlichkeiten einer Emission nur einheitlich, aber vollständig oder anteilig, und höchstens in dem Verhältnis getilgt werden dürfen, in dem ursprünglich früher fällige, aber noch nicht vollständig zurückgezahlte Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt erfüllt sind.

Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren dann noch ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

Im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter entspricht der Rückzahlungsbetrag am hinausgeschobenen Endfälligkeitstag dem zu diesem Tag entsprechend § 4(5)(b) dieser Pfandbriefbedingungen zu bestimmenden Amortisationsbetrag.

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bis 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfangs auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Pfandbriefgattung veröffentlichten Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen.

Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

(4) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period.* Pfandbrief liabilities that would have matured also without the extension can still be fulfilled during the extension period provided that the liabilities of an issue may be fulfilled only uniformly, but in whole or in part, and at most to the extent that the liabilities under series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

In the case of Fixed Rate Pfandbriefe the following applies

(5) *Interest accruing during the extension period.* Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up until the extension. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

In the case of Zero Coupon Pfandbriefe the following applies

(5) *Interest accruing during the extension period.* In the event of an extension of maturity by a cover pool administrator, the Final Redemption Amount on the extended scheduled maturity date corresponds to the Amortisation Amount to be determined as of that date in accordance with § 4(5)(b) of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe.

(6) *Notices under § 30 paragraph 2c of the Pfandbrief Act.* The cover pool administrator must publish any extension of maturity under § 30 paragraph 2a through 2b of the Pfandbrief Act, stating the period of the maturity extension, without undue delay on the website of the Issuer in the same place as any information regarding the relevant class of Pfandbriefe published pursuant to § 28 of the Pfandbrief Act, in at least one national official stock exchange gazette and in the Federal Gazette. This applies mutatis mutandis to any redemption payments made prior to the expiry of the extension period.

In case of Notes admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, the Final Terms will be displayed on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft ([www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de)).

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET –** Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is professional clients and eligible counterparties only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to professional clients and eligible counterparties are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

**MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN –** Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; 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 der Konzepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

Dated 14 December 2022  
Datum 14. Dezember 2022

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**  
Legal Entity Identifier (LEI): 529900S1KHKOEQL5CK20

**EUR 50,000,000 2.75 per cent. Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarfandbriefe) due 16 January 2026 EUR**  
**EUR 50.000.000 2,75 % Hypothekendarfandbriefe fällig am 16. Januar 2026**

issued as  
*begeben als*

Series	18,	Tranche	1
<i>Serie</i>	<i>18,</i>	<i>Tranche</i>	<i>1</i>

under the  
*unter dem*

**Euro 4,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

**of**  
**der**

**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**

Issue Price: 99.977 per cent.  
*Emissionspreis:* 99,977 %

Issue Date: 16 December 2022  
*Begebungstag:* 16. Dezember 2022

### **Important Notice**

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 30 June 2022 (as supplemented by the supplement to the base prospectus dated 26 September 2022) (the "**Base Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG). Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

### **Wichtiger Hinweis**

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 30. Juni 2022 (ergänzt durch den Nachtrag zum Basisprospekt vom 26. September 2022) (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft ([www.ww-ag.com](http://www.ww-ag.com) → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und die Emission der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

## PART I – CONTRACTUAL TERMS

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates set forth in the Base Prospectus as Option III (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Pfandbriefe shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Pfandbriefe (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").

## TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung Anwendung findet, zu lesen, der als Option III im Basisprospekt enthalten ist (die "**Anleihebedingungen**"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

*Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

*Die Leerstellen in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Pfandbriefe anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.*

**§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM**

**§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM**

Specified Currency:	Euro ("EUR")
<i>Festgelegte Währung:</i>	<i>Euro ("EUR")</i>
Aggregate Principal Amount:	EUR 50,000,000
<i>Gesamtnennbetrag:</i>	<i>EUR 50.000.000</i>
Aggregate Principal Amount in words:	EUR fifty million
<i>Gesamtnennbetrag in Worten:</i>	<i>EUR Fünfzig Millionen</i>
Specified Denomination:	EUR 100,000
<i>Festgelegte Stückelung:</i>	<i>EUR 100.000</i>

Global Note

*Globalurkunde*

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note – Exchange  
*Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

Clearing System(s)

*Clearingsystem(e)*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF)
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg (CBL) /  
Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear)
- Other international clearing system  
*Anderes internationales Clearingsystem*

Form of Global Note

*Form der Globalurkunde*

- New Global Note  
*New Global Note*
- Classical Global Note or deposited with CBF  
*Classical Global Note oder Verwahrung durch CBF*

**§ 2 STATUS [IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER]**

**§ 2 STATUS [IN DER LIQUIDATION ODER DER INSOLVENZ DER EMITTENTIN]**

- Preferred senior Notes  
*Bevorrechtigte nicht-nachrangige  
Schuldverschreibungen*
- Non-preferred senior Notes  
*Nicht-bevorrechtigte nicht-nachrangige  
Schuldverschreibungen*
- Subordinated Notes  
*Nachrangige Schuldverschreibungen*

**§ 3 INTEREST**

**§ 3 ZINSEN**

**Option III**

**Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe**

***Festverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe***

Jumbo Pfandbriefe

*Jumbo Pfandbriefe*

Without Step-Up or Step-Down

*Ohne Step-Up bzw. Step-Down*

Rate of Interest:

2.75 per cent. per annum

*Zinssatz:*

*2,75 % per annum*

Step-Up or Step-Down

*Step-Up bzw. Step-Down*

Interest Rate and Interest Terms:

2.75 per cent. per annum from and including 16 December 2022 to but excluding the Maturity Date.

*Zinssätze und Verzinsungszeiträume:*

*2,75 % per annum ab dem 16. Dezember 2022 (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich).*

Interest Commencement Date:

16 December 2022

*Verzinsungsbeginn:*

*16. Dezember 2022*

Interest Period:

annually

*Zinsperiode:*

*jährlich*

Interest Payment Date(s):

16 January (first short coupon)

*Zinszahlungstag(e):*

*16. Januar (erster kurzer Kupon)*

First Interest Payment Date:

16 January 2023

*Erster Zinszahlungstag:*

*16. Januar 2023*

Day Count Fraction

*Zinstagequotient*

Actual/Actual (ICMA)

Determination Date(s):

16 January

*Feststellungstermin(e):*

*16. Januar*

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/365 (Sterling)

Actual/360

30/360 / 360/360 / Bond Basis

30E/360 / Eurobond Basis

**§ 4 REDEMPTION, REPURCHASE**

**§ 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF**

Maturity Date:	16 January 2026
<i>Endfälligkeitstag:</i>	<i>16. Januar 2026</i>
Final Redemption Amount:	Principal amount
<i>Rückzahlungsbetrag:</i>	<i>Nennbetrag</i>
Early redemption at the Option of the Issuer:	No
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:</i>	<i>Nein</i>

**§ 5 PAYMENTS**

**§ 5 ZAHLUNGEN**

Business Day

*Geschäftstag*

- Relevant financial centre(s):  
*Relevante(s) Finanzzentrum /-zentren:*
- TARGET

**§ 9 NOTICES**

**§ 9 MITTEILUNGEN**

- Federal gazette  
*Bundesanzeiger*
- Newspaper:  
*Tageszeitung:*
- Website of the relevant stock exchange:  
*Website der betreffenden Börse:*
- Mitteilungen an das Clearingsystem  
*Mitteilungen an das Clearingsystem*

**§ 12 LANGUAGE**

**§ 12 SPRACHE**

- German and English, German controlling and binding  
*Deutsch und Englisch, Deutsch maßgeblich und bindend*
- German and English, English controlling and binding  
*Deutsch und Englisch, Englisch maßgeblich und bindend*



**PART II – OTHER INFORMATION  
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN**

**Listing and admission to trading**

***Börsennotierung und Zulassung zum Handel***

- Regulated market of the Baden-Wuerttemberg  
Stock Exchange Stuttgart (Primary Market)

*Regulierter Markt der Baden-Württembergische  
Wertpapierbörse Börse Stuttgart*

- Other Stock exchange(s):

*Andere Wertpapierbörse(n):*

Date of admission: 16 December 2022

*Datum der Zulassung: 16. Dezember 2022*

Estimate of the total expenses related to admission  
to trading: EUR 1,000

*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum  
Handel: EUR 1.000*

- Not admitted to trading

*Nicht zum Handel zugelassen*

**Rating of the Notes**

***Rating der Schuldverschreibungen***

- The Notes to be issued are expected to be rated  
as follows

*Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich  
wie folgt geratet*

Moody's:

S&P: AAA

- The Notes will not be rated.

*Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.*

**Conflict of interest that is material to the issue/offer**

***Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind***

- So far as the Issuer is aware, there is no conflict of interest that is material to the issue/offer.

*Soweit es der Emittentin bekannt ist, gibt es keine Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von  
wesentlicher Bedeutung sind.*

- Other interest (specify):

*Andere Interessen (angeben):*

## Reasons for the offer and Net Proceeds

### Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:

The net proceeds from this issuance of Notes will be used for general corporate and financing purposes of the Issuer.

*Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:*

*Der Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmens- und Finanzierungszwecke der Emittentin eingesetzt.*

## Yield

### Rendite

Yield:

2.75 per cent. per annum

*Rendite:*

*2,75 % per annum*

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:

Not applicable

*Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR:*

*Nicht anwendbar*

Prohibition of Sales to UK Retail Investors:

Not applicable

*Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB:*

*Nicht anwendbar*

Stabilisation Manager(s):

None

*Stabilisation Manager(s):*

*Keiner*

Method of Placement

*Art der Platzierung*

Syndicated

*Syndiziert*

Non-syndicated

*Nicht syndiziert*

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche:

Not applicable

*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:*

*Nicht anwendbar*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:

Not applicable

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:

Nicht anwendbar

### Security Codes and Eurosystem eligibility

#### Wertpapier-Kenn-Nummern und EZB-Fähigkeit

ISIN:	DE000WBP0BH5
WKN:	WBP0BH
New Global Note	No
<i>New Global Note</i>	<i>Nein</i>
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Yes
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:</i>	<i>Ja</i>

Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with CBF and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

*Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von CBF verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.*