

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

**Base Prospectus**  
**29 July 2021**



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

**as Issuer**

## **EUR 2,000,000,000 Debt Issuance Programme**

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference herein, the "**Base Prospectus**"), Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (together the "**Notes**", including mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) (the "**Pfandbriefe**"). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

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

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

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

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

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

This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 29 July 2022.

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

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

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

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

*Arranger*

**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**

## RESPONSIBILITY STATEMENT

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

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

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

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

## NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

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

Some figures (including percentages) in the Base Prospectus have been rounded in accordance with commercial rounding.

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

### **MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

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

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

### **UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET**

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

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

### **PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS**

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

## UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS

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

### **NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT (CHAPTER 289) OF SINGAPORE (THE "SFA")**

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

### **BENCHMARK REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

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

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

### **STABILISATION**

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

### **FORWARD-LOOKING STATEMENTS**

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and

expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

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

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

## TABLE OF CONTENTS

	Page
<b>GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME</b> .....	<b>7</b>
<b>RISK FACTORS</b> .....	<b>10</b>
1. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER .....	10
2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES .....	13
<b>ISSUE PROCEDURES</b> .....	<b>20</b>
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES</b> .....	<b>22</b>
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than Pfandbriefe) .....	24
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes (other than Pfandbriefe)..	53
OPTION III – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe.....	89
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Floating Rate Pfandbriefe.....	106
<b>FORM OF FINAL TERMS</b> .....	<b>130</b>
<b>WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT</b> .....	<b>160</b>
<b>USE OF PROCEEDS</b> .....	<b>168</b>
<b>TAXATION</b> .....	<b>169</b>
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b> .....	<b>173</b>
<b>GENERAL INFORMATION</b> .....	<b>177</b>
<b>DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE</b> .....	<b>179</b>
<b>NAMES AND ADDRESSES</b> .....	<b>181</b>

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

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

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

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

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft will act as principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**").

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft will act as calculation agent (the "**Calculation Agent**").

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 2,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount from time to time by way of supplement to this Base Prospectus which is subject to approval of the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as the competent authority

### Base Prospectus

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

### Issues of Notes

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

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

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

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

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

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

amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be completed in the final terms.

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

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

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

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

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

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

### **Form of Notes**

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

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

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

### **Distribution of Notes**

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

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

---

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



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

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

### **Admission to Trading**

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

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

### **Stock Exchange Listings**

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

## RISK FACTORS

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

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

### 1. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

#### 1.1 Risks resulting directly from the Issuer's business activities

##### **Credit Risks**

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

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

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

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

##### **Collective Risks**

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

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

#### 1.2 Risks arising from the market in which the Issuer operates

##### **Liquidity Risks**

The Issuer is dependent on the regular supply of liquidity. The Issuer could be unable to obtain sufficient funds at the expected conditions to meet its payment obligations (refinancing risk). Payment obligations result, among other things, from the drawing down of cash deposits, the performance of trading transactions, interest payments or the provision of loans. Market developments and changes in the economic environment could result in increasing funding costs. Moreover, there is a risk that the money and/or capital markets are not accessible for any refinancing or a material and potentially abrupt withdrawal of deposits.

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

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

### **Market Price Risks**

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

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

In addition, due to the persistent low interest rate environment, the Issuer is affected by the interest rate turnaround risk, which 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.

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

### **1.3 Operational Risks**

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

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

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

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

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

#### **1.4 Legal and Regulatory Risks**

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

##### ***Banking Supervision Regulations***

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

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

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

##### ***Capital Adequacy***

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

#### **1.5 Risks related to the SARS-CoV-2 pandemic**

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns, such as the outbreak of SARS-CoV-2 first identified in December 2019 and its associated disease ("**Covid-19**"), together with any measures aimed at mitigating a further expansion thereof, such as restrictions on travel, imposition of quarantines, prolonged closures of workplaces, or curfews or other social distancing measures, may have a continued material adverse effect on the global economy and international financial markets in general and on the markets in which the Issuer operates in particular. The spread of Covid-19 has resulted in a sharp decline in global economic activities, at least temporarily. It has negatively impacted global financial markets and global economic growth expectations. The impacts of Covid-19 are not all apparent yet and are expected to remain fluid until the length and extent of the crisis and solutions for treatment and prevention become clearer. These impacts depend on a number of factors, such as the duration and spread of Covid-19 as well as

the timing, suitability and effectiveness of measures imposed by authorities, the availability of resources, including human, material, infrastructure and financial (e.g., governmental stimulus packages and/or measures introduced by central banks) required to implement effective responses to the pandemic and regional level as well as the level of civil compliance with such measures. There is no guarantee that such measures, or a combination thereof, are effective means to combat such an outbreak and the implications resulting therefrom, which may result in an increase of credit risk, collective risk, liquidity risk, market price risk and operational risk for the Issuer and, ultimately, have material adverse effects on the operating results of the Issuer and its business and financial situation.

A number of factors that are important for the Issuer to successfully conduct its business could be materially affected by the spread of Covid-19. The social distancing measures implemented by countries around the world to slow the spread of Covid-19 could result in a severe global recession and financial crisis. As economic activity is drastically reduced for several months, many businesses could be forced to close, leading to a dramatic increase in unemployment. As businesses and unemployed workers no longer have the income to pay their outstanding debts, the number of defaults could significantly increase. Such developments could have a number of effects on the Issuer's business, including the following:

- There is a probability that the credit risk will increase due to the increased likelihood of default or deterioration in the creditworthiness of counterparties, borrowers, issuers or other debtors of the Issuer.
- There is a probability that the liquidity risk will increase due to the increased likelihood of deferrals or disruptions of the financial markets.
- There is a probability that the collective risk will increase due to the increased likelihood of defaults and deferrals of customers of the Issuer, but also due to lower savings received from customers.
- There is a probability that the market price risk will increase due to the increased likelihood of disruptions of the financial markets, especially due to inappropriate market prices.
- There is a probability that the operational risk will increase due to the increased likelihood of employee absences, restrictions on access to office premises or IT failures.

Serious public health concerns, and in particular Covid-19, can have a considerable negative impact on the Issuer's whole business activities. The longer the economic activity is restricted due to the outbreak of such serious public health concerns, the higher the probability that the investors will suffer a possible partial or even total loss of their invested capital amount.

## 2. RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

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

### 2.1 General risk relating to the Notes

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

The BRRD was also implemented in Germany through the Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). In November 2020 the so-called risk reduction act (*Risikoreduzierungs-gesetz*) has been adopted to implement BRRD II in Germany, which led to, *inter alia*, amendments to the SAG. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, that are supervised within the framework of the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**"), Regulation (EU) No 806/2014, as amended from time to time, in particular by Regulation (EU) 2019/877 ("**SRM Regulation**") provides for a coherent application of the resolution provisions across the SSM.

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

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

Under the bail-in tool the competent resolution authority shall have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the Subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt (such as the Preferred Senior Notes and the Non-Preferred Senior

Notes), subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into shares or other instruments of ownership at certain rates of conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

***The Notes are structurally subordinated to creditors of the Issuer's subsidiaries***

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the Issuer. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the Issuer, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed) before they would be able to distribute any of their assets to the Issuer. As a result, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

***No events of default or put rights for investors***

The Terms and Conditions do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur. Accordingly, if the Issuer fails to meet any obligations under the Notes investors will not have a right of acceleration of the Notes. Upon a payment default, the sole remedy available to Noteholders for recovery of amounts owing in respect of any payment of principal or interest under the Notes will be the institution of proceedings to enforce such payment.

Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not, by virtue of the opening of any such proceedings, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

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

### **Market price risk**

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

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

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

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

### **Liquidity risk**

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

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

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

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

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

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes may be amended by the Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG"*), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in the Terms and Conditions, which

amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

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

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

## **2.2 Risks related to the specific status of Notes**

### ***Subordinated Notes***

The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer. In the event of liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to all of the Issuer's unsubordinated obligations and all obligations of the Issuer which, pursuant to mandatory provisions of law, rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes, so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until all of the Issuer's obligations that rank senior to the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes shall have been satisfied in full. As of 28 December 2020 (the date on which Germany needed to have implemented the amendments relating to the BRRD into national law), certain of the Issuer's outstanding capital instruments rank senior to claims against the Issuer under the Subordinated Notes as from the moment in which they will cease to be treated as claims from own funds items (*Eigenmittelposten*) in accordance with Section 46f para 7a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), implementing Article 48(7) of the BRRD. If any liquidation, insolvency or dissolution or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer occurs, the Issuer may not have enough assets remaining after such payments to pay amounts due under the relevant Subordinated Notes and the holders of such Subordinated Notes could lose all or some of their investment. In addition, Noteholders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceedings or a restructuring outside insolvency. In particular, in insolvency proceedings over the assets of the Issuer, holders of subordinated debt, such as the Subordinated Notes, will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*) pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

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

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

### ***Non-Preferred Senior Notes***

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

As a consequence of such subordination, any claim of the Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes (including, but not limited to, any claim for principal, interest, fees or other payments that may become due under Non-Preferred Senior Notes) can be forced to bear losses of the Issuer before, and potentially to a larger extent than any other claim



which a creditor may have against the Issuer, unless such other claim is also designated as subordinated within the meaning of Section 46f 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 Noteholders under the Non-Preferred Senior Notes will be treated as subordinated to all other regular, unsecured and non-subordinated claims within the meaning of Section 38 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) as well as to all claims that are statutorily non-subordinated by law.

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

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

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

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

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

## **2.3 Risks related to the specific Conditions of the Notes**

### ***Risk of early redemption for Reasons of Taxation or at the Option of the Issuer***

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

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

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

## **2.4 Specific risks regarding Floating Rate Notes**

### ***Risks associated with the reform of EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'***

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

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial

contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which is fully applicable since 1 January 2018.

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

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 relevant Benchmark 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.

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

#### *Benchmark Fallback Provisions*

Under the Terms and Conditions of some 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 change of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the original benchmark rate will be deemed as discontinuation) (a "**Benchmark Event**").

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

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

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

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

## 2.6 Maturity extension for Pfandbriefe

The implementation of the requirements set out by Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision (the "**Covered Bonds Directive**"), which entered into force in early 2020, are carried out in Germany by the so-called CBD Implementation Act (*CBD-Umsetzungsgesetz*, the "**Act**"). The Act provides, *inter alia*, that the maturity deferral (*Fälligkeitsverschiebung*) provided for in the Covered Bonds Directive is to be implemented in German law and enters into force on 1 July 2021).

Under the Act, an administrator (*Sachwalter*), being appointed upon the opening of insolvency proceedings or in other circumstances pursuant to the German Pfandbrief Act, may, from 1 July 2021, defer redemption payments for all Pfandbriefe by up to 12 months. This requires that the deferral is necessary to enable the Pfandbriefbank with limited business activities (*mit beschränkter Geschäftstätigkeit*) to honour its payment obligations under the Pfandbriefe. During the first month of the appointment of the administrator (*Sachwalter*), any redemption and payment of interest may be deferred without any justification until the end of such month. Any deferral must not change the order of repayments of respective Pfandbriefe following the deferral.

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

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

## ISSUE PROCEDURES

### General

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

### Options for sets of Terms and Conditions

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

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

### Documentation of the Conditions

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

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

### Determination of Options / Completion of Placeholders

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

#### *Determination of Options*

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

#### *Completion of Placeholders*

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

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

### **Binding Language**

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

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

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

### ANLEIHEBEDINGUNGEN DEUTSCHE FASSUNG

#### Einführung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

#### Introduction

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [●]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] 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.]

**OPTION I – Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes (other than 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 [on the website of [Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [●]].]

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

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN**

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

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

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

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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

**§ 1**

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

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

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

<sup>2</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.  
<sup>3</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.



## Terms and Conditions Option I

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

request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.]

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

### [(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsscheine] werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen 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 verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die

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

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

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

## Terms and Conditions Option I

am 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.

Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 5(3)).

(4) **Clearingsystem.** [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Terms and Conditions Option I

dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

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

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

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

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.

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

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

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

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

(6) *Bestimmte Definitionen*.

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

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

**"CRD"** bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen

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

(6) *Certain Definitions*.

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

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

**"CRD"** means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of

## Terms and Conditions Option I

Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

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

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

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

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

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

the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

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

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

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

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

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

### § 2 STATUS

Im Fall von  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittlere, nicht besicherte, bevorrechtigte und nicht-

### § 2 STATUS

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies

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

## Terms and Conditions Option I

ist Folgendes  
anwendbar

nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

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

(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen

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

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

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

im Rang vor; und

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

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

liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

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

(b) the obligations under the Notes rank senior to

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

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

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

and

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

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

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

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. In the event

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

## Terms and Conditions Option I

ist Folgendes  
anwendbar

aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

- (a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus
  - (i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und
  - (ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;
- (b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO im Rang vor; und
- (c) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (wie nachstehend definiert) im Range vollständig nach, so dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.

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

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den

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

- (a) the obligations under the Notes rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all present and future obligations of the Issuer under
  - (i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and
  - (ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016;
- (b) the obligations under the Notes rank senior to all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO; and
- (c) the obligations under the Notes will be fully subordinated to the Issuer's Senior Ranking Obligations (as defined below), so that in any such event the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.

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

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will

## Terms and Conditions Option I

Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtigt worden sind.]

only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the

## Terms and Conditions Option I

- |       |  |       |  |
|-------|--|-------|--|
|       | nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);   |       | meaning of § 46f para 6, first sentence KWG);  |
| (ii)  | allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und   | (ii)  | all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and  |
| (iii) | allen vertraglich-nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 InsO, die gemäß ihren Bedingungen oder nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, allen Forderungen gegen die Emittentin, die gemäß § 46f Absatz 7a KWG vorrangig gegenüber den Forderungen gegen die Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind.] | (iii) | all contractually subordinated claims pursuant to § 39 para 2 InsO which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law, rank senior to the claims against the Issuer under the Notes, including, but not limited to, all claims which rank senior to the claims against the Issuer under the Notes pursuant to § 46f para 7a KWG.] |

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

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

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

**[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

### § 3 ZINSEN

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

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

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

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

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

**[In the case of Fixed Rate Notes insert:**

### § 3 INTEREST

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

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



## Terms and Conditions Option I

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 Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

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

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

<sup>4</sup>[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich);

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

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

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

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

<sup>5</sup>[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [date];

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

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

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>6</sup>

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

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

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>7</sup>

(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 Note for any period of time (the "Calculation Period"):

<sup>4</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

<sup>5</sup> Further periods to be inserted.

<sup>6</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>7</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).

## Terms and Conditions Option I

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).]

- [(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.]

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

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)"

## Terms and Conditions Option I

Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"

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

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

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

Im Fall von "Actual/360"

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

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

In the case of "Actual/360"

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

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

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

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

"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;

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

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

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

"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

"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

"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.]

"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.]

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:

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

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"DCF" means Day Count Fraction;

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

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

"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;

"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;

## Terms and Conditions Option I

"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.]

"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 a 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.]

**[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:**

### § 3 ZINSEN

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.<sup>8]</sup>

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

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

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

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

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

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

**[In the case of Zero Coupon Notes insert:**

### § 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.<sup>9]</sup>

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

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

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

**[(2) No Early Redemption at the Option of the Issuer.**

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

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

<sup>8</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>9</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).

## Terms and Conditions Option I

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

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

- (a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als [fünf] [andere **Mindestkündigungsfrist**] [und nicht mehr als **Höchstkündigungsfrist**] [Tagen] [Geschäftstagen] [(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 und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) [im Fall von **festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen**: zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]<sup>10</sup>

- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
  - (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur

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

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

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

[insert Call Redemption Date(s)]<sup>11</sup>

- (b) Any such notice shall specify:
- (i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and
  - (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

(3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* Subject to the Conditions to Redemption and Repurchase (as defined below) being fulfilled, the Issuer may, on giving not less than 30 and not more than 60 days' prior notice to the Noteholders in accordance with § 9, redeem all, but not only

If the Issuer has a Call Option, the following applies

<sup>10</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

<sup>11</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.  
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

## Terms and Conditions Option I

teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu kündigen, wenn ein Aufsichtsrechtliches Ereignis (wie nachstehend definiert) eintritt. Wenn die Emittentin ihr Rückzahlungsrecht gemäß Satz 1 ausübt und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

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

some, of the outstanding Notes with effect as of the date of redemption fixed in the notice if a Regulatory Event (as defined below) occurs. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 and the Conditions to Redemption and Repurchase are fulfilled, the Issuer shall redeem the Notes at their Early Redemption Amount (as defined below) **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption] on the date fixed for redemption.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Terms and Conditions Option I

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

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

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

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

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

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

## Terms and Conditions Option I

ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Terms and Conditions Option I

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

Eigenmittelanforderungen gemäß der CRR und der CRD zum Zwecke einer dauerhaften Zulassung zu gewährleisten.]

and the CRD for continuing authorisation.]

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

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

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

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

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

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

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

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn
  - (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that
  - (A) before or at the same time of the redemption or the repurchase the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer and the competent authority has permitted the redemption

## Terms and Conditions Option I

Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder

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

or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

- (B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

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

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

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

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

### (7) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

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

Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

### (7) Early Redemption Amount.

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

In the case of Fixed Rate Notes the following applies

Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

- [(a) Für die Zwecke des § 4(3) und (4) entspricht der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag.
- (b) Der "**Amortisationsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht dem Produkt aus

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

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

Dabei gilt Folgendes:

"RK" entspricht [Referenzkurs ausgedrückt als Prozentsatz];

- [(a) For purposes of § 4(3) and (4) the "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Amortized Face Amount.
- (b) The "**Amortized Face Amount**" of a Note shall be an amount equal to the product of

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

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

Where:

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

In the case of Zero Coupon Notes the following applies

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

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

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

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

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

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

**§ 5  
ZAHLUNGEN**

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe 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

**§ 5  
PAYMENTS**

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

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

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

## Terms and Conditions Option I

leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

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

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

(5) *Geschäftstage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: weitere]** Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] **[[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET")** offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(6) *Bezugnahmen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.]

(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

Notes shall be made in the Specified Currency.

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

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

(5) *Business Days.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to **[in the case of Fixed Rate Notes insert: further]** interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] **[[as well as] all relevant parts of the 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 to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of the Issuer for other than regulatory or taxation reasons the following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[In the case of Fixed Rate Notes insert:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.]

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

## Terms and Conditions Option I

werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

### § 6 STEUERN

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

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

### § 6 TAXATION

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

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

## Terms and Conditions Option I

betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. 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 U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

### § 7 VORLEGUNGSFRIST

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

### § 8 HAUPTZAHLSTELLE 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 Anleihegläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens

Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.

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

### § 7 PRESENTATION PERIOD

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

### § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT 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 Noteholders in accordance with § 9.

## Terms and Conditions Option I

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

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

### § 9 MITTEILUNGEN

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

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

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

[(1) *Bekanntmachung.* [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen 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.]

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

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

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

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* [Vorbehaltlich § 11(8) wird die Emittentin] [Die Emittentin wird] alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag

### § 9 NOTICES

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

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

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

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

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

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

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

In case of Notes which are unlisted the following applies

## Terms and Conditions Option I

ist Folgendes  
anwendbar

der Mitteilung an das Clearingsystem als den  
Anleihegläubigern mitgeteilt.]

the seventh day after the day on which the  
said notice was given to the Clearing System.]]

### § 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER- SCHREIBUNGEN

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:**

### § 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

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

Im Fall von -  
bevorrechtig-  
ten nicht-  
nachrangigen  
(*preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
und nicht-be-  
vorrechtigten  
nicht-nach-  
rangigen  
(*non-preferred  
senior*)  
Schuldver-  
schreibungen  
ist Folgendes  
anwendbar

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

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

(b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

Im Fall von  
nachrangigen  
(*Tier 2*)

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

### § 10 FURTHER ISSUES OF NOTES

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

**[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:**

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

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

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

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

(b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

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

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

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



## Terms and Conditions Option I

Schuldverschreibungen ist Folgendes anwendbar

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

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

the following applies

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

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

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

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Spervermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Spervermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß

(6) *Second meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant

## Terms and Conditions Option I

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

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

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

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

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

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

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

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

### § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der

to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The provisions set out in § 11(4) shall apply *mutatis mutandis* to the Noteholders' registration for a second meeting.

(7) *Noteholders' Representative.*

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

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

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

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

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

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

### § [11] [12] FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the

## Terms and Conditions Option I

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 Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart.

Noteholders 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 Notes.

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

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

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

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

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

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

§ [12] [13]  
SPRACHE

§ [12] [13]  
LANGUAGE

## Terms and Conditions Option I

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[[Der Gesamtnennbetrag / [und] folgende Preiskomponenten: [●]] [wird / werden] von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) am [Datum] 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.]

[[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 [on the website of [Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.de) / [stock exchange (Internet Address)]] / in [newspaper(s)] / [●]].]

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

**ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES**

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIN-  
ZELNE DEFINITIONEN**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1(4))]** von [bis zu] **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung]**<sup>12</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(4))]** of [up to] **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").<sup>13</sup>

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

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

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

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

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

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

<sup>12</sup> Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.

<sup>13</sup> In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen 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 verbrieft 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, 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

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

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

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

Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) *Clearingsystem.* [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" 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") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")] (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes internationales Clearingsystem, Adresse einfügen] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(6) *Bestimmte Definitionen*.

(6) *Certain Definitions*.

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

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

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

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

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

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



## Terms and Conditions Option II

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 2 STATUS

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

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

### § 2 STATUS

In the case of  
preferred  
senior Notes  
the following  
applies

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

## Terms and Conditions Option II

- |   |  |
|---|--|
| <p>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus allen nicht besicherten, bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne des § 38 InsO, die keine Schuldtitel im Sinne des nachstehenden § 2(1)(b)(i) und (ii) sind;</p> <p>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016; und</p> <p style="padding-left: 20px;">(iii) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO</p> <p style="padding-left: 40px;">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 die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtigt werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtigt worden sind.</p> | <p>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all present and future obligations of the Issuer under all other unsecured, preferred and unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO, which are not debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of the following § 2(1)(b)(i) and (ii);</p> <p>(b) the obligations under the Notes rank senior to</p> <p style="padding-left: 20px;">(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018;</p> <p style="padding-left: 20px;">(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG in the version of 23 December 2016; and</p> <p style="padding-left: 20px;">(iii) all subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39 InsO;</p> <p style="padding-left: 40px;">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 the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.</p> |
|---|--|

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

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

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

[(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen sollen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin für die MREL-Mindestanforderung dienen. Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nicht besicherte, nicht-bevorrechtigte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der

[(1) *Status*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities of the Issuer for the MREL Requirement. The obligations under the Notes constitute direct, unsecured, non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer,

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

## Terms and Conditions Option II

Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin

- |   |  |
|---|--|
| <p>(a) sind die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen gleichrangig untereinander und gleichrangig mit allen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus</p> <p>(i) allen nicht-bevorrechtigten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der seit dem 21. Juli 2018 gültigen Fassung; und</p> <p>(ii) allen nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG in der Fassung vom 23. Dezember 2016;</p> <p>(b) gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 InsO 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 die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtet werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst berichtet worden sind.</p> | <p>(a) the obligations under the Notes rank <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all present and future obligations of the Issuer under</p> <p>(i) all non-preferred and unsubordinated obligations of the Issuer under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG as in effect as from 21 July 2018; and</p> <p>(ii) all unsubordinated obligations under debt instruments (<i>Schuldtitel</i>) within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG 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 InsO; 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 the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.</p> |
|---|--|

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

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

**Hinweis gemäß § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG:** Für die Zwecke von § 46f Absatz 6, Satz 1 KWG werden die Anleihegläubiger hiermit darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen in einem Insolvenzverfahren gegen die Emittentin gemäß § 46f Absatz 5 KWG einen niedrigeren Rang als andere, nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 38 InsO haben. Das bedeutet, dass die Forderungen der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen (insbesondere die Ansprüche auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen) erst berichtet werden, wenn alle Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zunächst vollständig berichtet worden sind.]

**Notice pursuant to § 46f para 6, first sentence KWG:** For the purposes of § 46f para 6, first sentence KWG, the Noteholders are hereby notified that, pursuant to § 46f para 5 KWG, in the event of insolvency proceedings against the Issuer the obligations of the Issuer under the Notes have a lower rank than other unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO. This means, that the claims of the Noteholders under the Notes (in particular the claims for payment of principal and interest, if any) will only be satisfied if all of the Issuer's Senior Ranking Obligations have first been satisfied in full.]

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

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

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

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

- (i) allen Forderungen nicht-nachrangiger Gläubiger der Emittentin im Sinne des § 38 InsO (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Forderungen gegen die Emittentin aus deren nicht-bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG);
- (ii) allen in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten gesetzlich nachrangigen Forderungen gegen die Emittentin; und

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

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

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

- (i) all claims of unsubordinated creditors of the Issuer within the meaning of § 38 InsO (including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f para 6, first sentence KWG);
- (ii) all statutorily subordinated claims against the Issuer specified in § 39 para 1 nos. 1 to 5 InsO; and

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

## Terms and Conditions Option II

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung 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 nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet jeden **[festgelegte Zinszahlungstag(e)]**.

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**.

## Terms and Conditions Option II

<p>Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstags-Konvention ist Folgendes anwendbar</p>	<p>(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag</p> <p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>	<p>(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:</p> <p>[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.]</p>	<p>In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies</p>
<p>Im Fall der FRN (Floating Rate Note – variabel verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist Folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl einfügen] Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]</p>	<p>[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [insert number] months after the preceding applicable payment date.]</p>	<p>In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies</p>
<p>Im Fall der folgender Geschäftstags-Konvention (adjusted) ist Folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]</p>	<p>[postponed to the next day which is a Business Day.]</p>	<p>In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies</p>
<p>Im Fall der vorhergehender Geschäftstags-Konvention (adjusted) ist Folgendes anwendbar</p>	<p>[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]</p>	<p>[brought forward to the immediately preceding Business Day.]</p>	<p>In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies</p>
<p>(d) "Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].</p>	<p>(d) "Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].</p>		
<p>(2) <i>Zinssatz.</i></p> <p>Der "Zinssatz" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.</p> <p>Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).</p>	<p>(2) <i>Rate of Interest.</i></p> <p>The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).</p> <p>The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with</p>		

## Terms and Conditions Option II

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (a) Für jede Zinsperiode, die vor dem jeweiligen Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt [●] % *per annum*.]

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

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

Falls ein kurzer oder langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Für die [erste] [letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der

this § 3(2) on each Interest Determination Date.

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

- (a) For each Interest Period beginning prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) For each Interest Period commencing on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

["**Margin**" means [●] per cent. *per annum*.]

"**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.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

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 Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

"**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

In respect of the [first] [last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall

If a short/long [first / last] coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

## Terms and Conditions Option II

andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

### (3) *Benchmark-Ereignis.*

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

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

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

be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

### (3) *Benchmark Event.*

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

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

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



## Terms and Conditions Option II

gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

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

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

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

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *Fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstageskonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
- (iii) der Geschäftstageskonvention gemäß § 4(5).
- (e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Anleihegläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist

then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

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

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

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

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
- (iii) the business day convention in § 4(5).
- (e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined in accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the relevant Interest Determination Date.

## Terms and Conditions Option II

unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

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

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

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

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur

Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

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

(f) As used in this § 3(3):

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

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

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

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the

## Terms and Conditions Option II

Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

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

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

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder
- (5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder] [.]

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or
- (4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator; or] [.]

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprüng-

- [(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]

- [(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]

If a material change to the Original Benchmark Rate

lichen  
Benchmark-  
satzes ein  
Benchmark-  
Ereignis sein  
soll, ist  
Folgendes  
anwendbar

methodology  
is to be a  
Benchmark  
Event, the  
following  
applies

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

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

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

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

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

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

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

- (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (2) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.
- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined under this § 3(3) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
  - (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (1), (2) or (3) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or
  - (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date

## Terms and Conditions Option II

- |   |  |
|---|--|
| <p>Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist</p> <p>(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.</p> <p>(i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.</p> <p>(j) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 4(3) zurückzuzahlen.</p> | <p>from which the prohibition applies; or</p> <p>(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.</p> <p>(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.</p> <p>(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.</p> <p>(j) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if and to the extent that as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons in accordance with § 4(3).</p> |
|---|--|

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

[Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(3) darf ferner nicht durchgeführt werden, wenn vernünftigerweise zu erwarten ist, dass diese Anpassung dazu führen würde, dass die zuständige Behörde den nächsten Zinszahlungstag anstelle des Endfälligkeitstags als den effektiven Rückzahlungstag behandeln würde.]

[In addition, no adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(3) if such adjustment could reasonably be expected to result in the competent authority treating the next Interest Payment Date as the effective maturity of the Notes rather than the Maturity Date.]

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

Falls ein Mindest- und/oder Höchstsatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *[Mindest-]* [und] *[Höchst-]* Zinssatz.

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

[(4) *[Minimum]* [and] *[Maximum]* Rate of Interest.

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

**[(5)] Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste **[Unter-Einheit]**<sup>14</sup> **[Einheit]**<sup>15</sup> der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher **[Unter-Einheiten]**<sup>15</sup> **[Einheiten]**<sup>16</sup> aufgerundet werden.

**[(6)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.**

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-Geschäftstag]** **[[Londoner] [relevante(s)] Finanzzentrum(en)]** Bankarbeitstag] (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

**[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen.**

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein

Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.]

**[(5)] Interest Amount.**

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest **[sub-unit]**<sup>16</sup> **[unit]**<sup>17</sup> of the Specified Currency, with 0.5 of such **[sub-units]**<sup>17</sup> **[units]**<sup>18</sup> being rounded upwards.

**[(6)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount.**

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[TARGET Business Day]** **[[London] [relevant financial centre(s)] Banking Day]** (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 9.

**[(7)] 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

<sup>14</sup> Nicht für Japanische Yen.

<sup>15</sup> Nur für Japanische Yen.

<sup>16</sup> Not for Japanese Yen.

<sup>17</sup> Only for Japanese Yen.

## Terms and Conditions Option II

offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

**[(8)] *Auflaufende Zinsen.***

Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>18</sup>

**[(9)] *Zinstagequotient.***

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

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

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

Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

**[(8)] *Accrual of Interest.***

The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.<sup>19</sup>

**[(9)] *Day Count Fraction.***

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

"**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**"):

- (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)

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

<sup>18</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>19</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).

## Terms and Conditions Option II

	<p>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.</p> <p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p><b>"Feststellungstermin"</b> bezeichnet jeden <b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>;</p> <p><b>"Feststellungsperiode"</b> bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]</p>	<p>the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.</p> <p>Where:</p> <p><b>"Determination Date"</b> means each <b>[insert Determination Date(s)]</b>;</p> <p><b>"Determination Period"</b> means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]</p>	
<p>Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"</p>	<p>[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).]</p>	<p>[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).]</p>	<p>In the case of "Actual/Actual (ISDA)"</p>
<p>Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"</p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]</p>	<p>[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]</p>	<p>In the case of "Actual/365 (Fixed)"</p>
<p>Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"</p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]</p>	<p>[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.]</p>	<p>In the case of "Actual/365 (Sterling)"</p>
<p>Im Fall von "Actual/360"</p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]</p>	<p>[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]</p>	<p>In the case of "Actual/360"</p>
<p>Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar</p>	<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><b>"ZTQ"</b> ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p><b>"J<sub>1</sub>"</b> ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p><b>"J<sub>2</sub>"</b> ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p>	<p>[the number of days in the Calculation Period in 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><b>"DCF"</b> means Day Count Fraction;</p> <p><b>"Y<sub>1</sub>"</b> is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p><b>"Y<sub>2</sub>"</b> is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p>	<p>In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies</p>



## Terms and Conditions Option II

"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 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

"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 a 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 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

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

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

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

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<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 in 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 a 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**

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

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

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

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

## Terms and Conditions Option II

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

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

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

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

Die Emittentin ist nur gemäß § 4(3) und § 4(4) berechtigt, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung vor dem Endfälligkeitstag zu kündigen.]

[(2) No Early Redemption at the Option of the Issuer.

Except as provided in § 4(3) and § 4(4), the Issuer shall not be entitled to call the Notes for redemption prior to the Maturity Date.]

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

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

[(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen (wie nachstehend definiert) ist die Emittentin berechtigt, die ausstehenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 9 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als [fünf] [andere Mindestkündigungsfrist] [und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] [Tagen] [Geschäftstagen] [(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 und die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Bekanntmachung für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"

[Wahl-Rückzahlungstage(e) (Call) einfügen]<sup>20</sup>

(b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:  
(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen und deren Wertpapier-Kennnummern; und

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

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

"Call Redemption Date(s)"

[insert Call Redemption Date(s)]<sup>21</sup>

(b) Any such notice shall specify:  
(i) the Series and securities identification numbers of the Notes subject to redemption; and

If the Issuer has a Call Option, the following applies

<sup>20</sup> Im Falle von bevorrechtigten nicht-nachrangigen und nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem ersten Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag (Call) nicht vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche der Serie von Schuldverschreibungen liegen.

<sup>21</sup> In the case of preferred senior Notes and non-preferred senior Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the first anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.  
In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date must not be earlier than the fifth anniversary of the issue date of the last Tranche of the Series of Notes.

## Terms and Conditions Option II

(ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was wahrscheinlich zu (i) ihrem Ausschluss von den Eigenmitteln im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität führen würde, vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die Bedingungen in Artikel 78(4)(a) CRR erfüllt

[there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion from the own funds under the CRR or (ii) a reclassification as own funds of a lower quality, provided that in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes the conditions in Article 78(4)(a) CRR are met, pursuant to which the competent authority may approve such redemption only if (i) it

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

sind, nach denen die zuständige Behörde eine solche Rückzahlung nur gestatten kann, wenn (i) sie es für ausreichend sicher hält, dass eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen nicht vorherzusehen war.]

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

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

Ein "**Gross-up-Ereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Hauptzahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften, oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung, oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche

considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to its satisfaction that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the date of issue of the last tranche of this series of Notes.]

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

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

A "**Gross up Event**" will occur if an opinion of a recognised law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Principal Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the last tranche of this series of Notes (including in case any such change, amendment or clarification has

## Terms and Conditions Option II

Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, wenn die Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet), und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

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

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

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

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

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

retroactive effect), the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

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

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

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

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

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

## Terms and Conditions Option II

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

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

supervisory authority, considers necessary; or

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

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

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

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

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

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

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

- (i) Wenn die Emittentin, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen kündigt oder zurückkauft, müssen die in § 4(3) bzw. § 4(4) für die Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der letzten Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen genannten Bedingungen erfüllt sein.
- (ii) Eine Rückzahlung bzw. ein Rückkauf von Schuldverschreibungen, der die

- (i) If the Issuer redeems or repurchases the Notes for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 4(3) or, as the case may be, § 4(4) in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the date of issue of the last tranche of this series of Notes must be met.
- (ii) A redemption or repurchase of Notes that does not meet the conditions set forth under (i) requires either that

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

## Terms and Conditions Option II

unter (i) beschriebenen Vorgaben nicht erfüllt, ist nur zulässig, wenn

- (A) die Emittentin die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung bzw. dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind, ersetzt und die zuständige Behörde die Rückzahlung bzw. den Rückkauf auf der Grundlage der Feststellung erlaubt hat, dass sie aus aufsichtlicher Sicht vorteilhaft und durch außergewöhnliche Umstände gerechtfertigt ist, oder
- (B) die Schuldverschreibungen für Market-Making-Zwecke innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen zurückgekauft werden.]

(A) before or at the same time of the redemption or the repurchase the Issuer replaces the Notes with own funds instruments of equal or higher quality at terms that are sustainable for the income capacity of the Issuer and the competent authority has permitted the redemption or the repurchase on the basis of the determination that it would be beneficial from a prudential point of view and justified by exceptional circumstances; or

(B) the Notes are repurchased for market making purposes within the limits permitted by the competent authority.]

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

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

(7) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

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

### § 5 ZÄHLUNGEN

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

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

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

(7) *Early Redemption Amount.*

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

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

### § 5 PAYMENTS

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

## Terms and Conditions Option II

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

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist Folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe 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).]

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

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

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

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

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, ist Folgendes anwendbar: § 1(3) und des] § 5(1)** bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. 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) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. [Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [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 Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die**

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

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

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

- (5) *Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. [For these purposes, "**Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial 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 to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; **[if redeemable at option of the Issuer for other than regulatory or taxation reasons the**



## Terms and Conditions Option II

**Schuldverschreibungen aus anderen als aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

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

### § 6 STEUERN

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

- (a) von einer als depotführende Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu einer Relevanten Jurisdiktion oder einem anderen Staat der Europäischen

**following applies:** the Call Redemption Amount;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 6.

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

### § 6 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or
- (b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with any Relevant Jurisdiction or any other member state of the European Union and not merely

## Terms and Conditions Option II

Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Jurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) deren Einbehalt oder Abzug ein Anleihegläubiger durch Vorlage eines Formulars oder einer Bescheinigung und/oder durch Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder Inanspruchnahme einer vergleichbaren Ausnahme oder Geltendmachung eines Erstattungsanspruches hätte vermeiden können, aber nicht vermieden hat; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der eine Relevante Jurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist/sind, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abziehen oder einzubehalten sind.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. 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 U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

### § 7 VORLEGUNGSFRIST

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

### § 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

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

Hauptzahlstelle:

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

Berechnungsstelle:

by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Relevant Jurisdiction; or

- (c) the withholding or deduction of which a Noteholder would be able to avoid by presenting any form or certificate and/or making a declaration of non-residence or similar claim for exemption or refund but fails to do so; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which any Relevant Jurisdiction or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding.

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

### § 7 PRESENTATION PERIOD

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

### § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

Principal Paying Agent:

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

Calculation Agent:

## Terms and Conditions Option II

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

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

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

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

### § 9 MITTEILUNGEN

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

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

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

[(1) *Bekanntmachung.* [Vorbehaltlich § 11(8) erfolgen alle] [Alle] die Schuldverschreibungen 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.]

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

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

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

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

### § 9 NOTICES

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

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

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

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

Börse  
möglich ist,  
ist Folgendes  
anwendbar

following  
applies

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

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

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

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

Im Fall von  
Schuldver-  
schreibungen,  
die nicht an  
einer Börse  
notiert sind,  
ist Folgendes  
anwendbar

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

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

In case of  
Notes which  
are unlisted  
the following  
applies

#### § 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVER- SCHREIBUNGEN

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, einfügen:

#### § 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

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

#### § 10 FURTHER ISSUES OF NOTES

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

[In the case Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, insert:

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

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

## Terms and Conditions Option II

gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.

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

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

- (a) der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß Artikel 72b CRR; und
- (b) der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde und/oder der zuständigen Abwicklungsbehörde.

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

- (a) the compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as eligible liabilities instruments of the Issuer pursuant to Article 72b CRR; and
- (b) the prior permission of the competent supervisory authority and/or the competent resolution authority of the Issuer.

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

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

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

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

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

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

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

Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

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

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

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

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

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

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der

(4) *Meeting.* Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' prior registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the

## Terms and Conditions Option II

Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § [11] [12](4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

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

(7) *Gemeinsamer Vertreter.*

third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a meeting.* Together with casting their votes Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § [11] [12](4)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

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

(7) *Noteholders' Representative.*

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

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

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

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

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen

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

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

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

gen, ist Folgendes anwendbar

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

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

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

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

#### § [11] [12] SCHLUSSBESTIMMUNGEN

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

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

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, auf die die Regelungen von §§ 5 bis 21 SchVG Anwendung finden, ist Folgendes anwendbar

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

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen

#### § [11] [12] FINAL CLAUSES

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

(2) *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 Notes.

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

(4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the

In case of Notes to which § 5 through § 21 SchVG apply, the following applies

## Terms and Conditions Option II

Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande, in dem der Rechtsstreit durchgeführt wird, prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

### § [12] [13] SPRACHE

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

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

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

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

### § [12] [13] LANGUAGE

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

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



**OPTION III – Pfandbriefbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe und Nullkupon-Pfandbriefe**

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

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

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

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [●]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [●]] notified [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)**

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

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothek Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**Festgelegte Währung**")<sup>22</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.

(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>23</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.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber.

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

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

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

[[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 Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe [in the case of Fixed Rate

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

<sup>22</sup> Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

<sup>23</sup> The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

*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.]

**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 Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und tragen jeweils die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *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 U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte

[(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 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 Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive 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. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the

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

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, 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.

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) **Clearingsystem.** [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von 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.

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

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

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

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

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

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.

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.

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

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

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.]]

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 depository 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*.

**["CBD-Umsetzungsgesetz"** bezeichnet das Gesetz zur Änderung des Pfandbriefgesetzes und anderer Gesetze und zur Umsetzung der Richtlinie 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2014/59/EU.]

**["CBD Implementation Act"** means the Act amending the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and other laws and implementing Directive 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and the public supervision of covered bonds and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU.]

"**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 Hypothekenpfandbriefen.

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

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

## Terms and Conditions Option III

**Im Fall von festverzinslichen Pfandbriefen<sup>24</sup> einfügen:**

**[In the case of Fixed Rate Pfandbriefe<sup>25</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]** ("**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 ihren Gesamtnennbetrag 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 aggregate principal amount at the following rates from and including **[Interest Commencement Date]** ("**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>26</sup>**[•]** % *per annum* ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich);

<sup>27</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>29</sup>

<sup>24</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

<sup>25</sup> In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

<sup>26</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

<sup>27</sup> Further periods to be inserted.

<sup>29</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).

## Terms and Conditions Option III

vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>28</sup>

(3) *Zinstagequotient*. Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung 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

(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

<sup>28</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.

## Terms and Conditions Option III

	nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]	excluding the next Determination Date.]	
<b>Im Fall von "Actual/Actual (ISDA)"</b>	[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).]	<b>In the case of "Actual/Actual (ISDA)"</b>
<b>Im Fall von "Actual/365 (Fixed)"</b>	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]	<b>In the case of "Actual/365 (Fixed)"</b>
<b>Im Fall von "Actual/365 (Sterling)"</b>	[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.]	<b>In the case of "Actual/365 (Sterling)"</b>
<b>Im Fall von "Actual/360"</b>	[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]	[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]	<b>In the case of "Actual/360"</b>
<b>Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar</b>	<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>"<b>ZTQ</b>" ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p>"<b>J<sub>1</sub></b>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"<b>J<sub>2</sub></b>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"<b>M<sub>1</sub></b>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p>"<b>M<sub>2</sub></b>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p>"<b>T<sub>1</sub></b>" 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>"<b>T<sub>2</sub></b>" 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 in 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>"<b>DCF</b>" means Day Count Fraction;</p> <p>"<b>Y<sub>1</sub></b>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"<b>Y<sub>2</sub></b>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"<b>M<sub>1</sub></b>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p>"<b>M<sub>2</sub></b>" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p>"<b>D<sub>1</sub></b>" 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>"<b>D<sub>2</sub></b>" 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>	<b>In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies</b>

## Terms and Conditions Option III

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 in 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>30]</sup>

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise

[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>31]</sup>

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and

<sup>30</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>31</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).



## Terms and Conditions Option III

zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe am **[Datum einfügen]** (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

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

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

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

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

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4) und (5) einfügen<sup>32</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:

cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert date]** (the "**Maturity Date**").

**Notice:** Please see the notice at the end of these Terms and Conditions of the Pfandbriefe regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under § 30 para 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:

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4) and (5)<sup>33</sup>.

<sup>32</sup> Nicht anwendbar bei Jumbo Pfandbriefen.

<sup>33</sup> Not applicable to Jumbo Pfandbriefe.

## Terms and Conditions Option III

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren 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 festverzinslichen Pfandbriefen ist Folgendes anwendbar

- (i) the Series and securities identification numbers of the 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

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].]

]

- [(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 U.S. 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 Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und

**§ 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 centre(s)] settle payments in the Specified

## Terms and Conditions Option III

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 U.S. 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 U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der

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 the U.S. Internal Revenue Service ("**FATCA**")

## Terms and Conditions Option III

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 Folgendes anwendbar

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

**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]**]. [These newspapers are expected to be the **[insert applicable newspaper having general circulation]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly

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

Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]<sup>34</sup>

given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]<sup>35</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 siebten 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 seventh 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 siebten 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

§ 10

**BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Tranchen von Pfandbriefen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) 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>34</sup> Jumbo Pfandbriefen werden an einem regulierten Markt innerhalb der EU notiert.

<sup>35</sup> Jumbo Pfandbriefe are listed on a regulated market within the EU.

## Terms and Conditions Option III

### § 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

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

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

### § 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 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act:**

(1) *Rückzahlungsbeträge.* Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 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, as from 1 July 2021, 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 ab dem 1. Juli 2021 die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(2) *Interest.* In addition, as from 1 July 2021, 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

(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



## Terms and Conditions Option III

Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist.

(4) *Bedienung vor Ende des Verschiebungszeitraums.* 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 Schuldverschreibungen 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-Schuldverschreibungen 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 Verschiebungsumfanges 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.

any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.

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

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

**In the case of Fixed Rate Notes 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.

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

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

**OPTION IV – Pfandbriefbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe**

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

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

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

[[The aggregate principal amount / [and] following price components: [●]] will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on [date] and [together with [●]] notified [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)**

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

**§ 1  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM**

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

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

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

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

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

[[3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobal-Pfandbrief (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die handschriftlichen oder faksimilierten Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer handschriftlichen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: und trägt die handschriftliche oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des *common safekeepers*]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.]

[[3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Permanent Global Note bears the handwritten or facsimile signatures of duly authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and is provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Principal Paying Agent [in the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and bears the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.]

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

## Terms and Conditions Option IV

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

### [(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.

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

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

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note 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 Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is an NGN insert: and each bear the handwritten or facsimile signature by or on behalf of the common safekeeper]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Pfandbriefe shall be excluded.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 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)).

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

Vereinigten Staaten (wie in § 5(3) definiert) zu liefern.

(4) **Clearingsystem.** [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen: Die] [im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen: Jede] Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den 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.

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

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

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

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

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

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: Bei Austausch nur eines Teils von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs

[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 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

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

## Terms and Conditions Option IV

*pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

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 depository 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*.

["**CBD-Umsetzungsgesetz**" bezeichnet das Gesetz zur Änderung des Pfandbriefgesetzes und anderer Gesetze und zur Umsetzung der Richtlinie 2019/2162 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über die Emission gedeckter Schuldverschreibungen und die öffentliche Aufsicht über gedeckte Schuldverschreibungen und zur Änderung der Richtlinien 2009/65/EG und 2014/59/EU.]

["**CBD Implementation Act**" means the Act amending the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and other laws and implementing Directive 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issuance of covered bonds and the public supervision of covered bonds and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU.]

"**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 Hypothekenpfandbriefen.

### § 2

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

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

### § 3

#### ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

- (a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und

### § 3

#### INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

- (a) The Pfandbriefe shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment

## Terms and Conditions Option IV

danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet jeden **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]**.
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (Floating Rate Pfandbriefe – variabel verzinsliche Pfandbriefe) - Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Im Fall der vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert) ist Folgendes anwendbar

[auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) **"Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.*

Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz

Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

- (b) **"Interest Payment Date"** means each **[Specified Interest Payment Date(s)]**.
- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.]

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number]** months after the preceding applicable payment date.]

[postponed to the next day which is a Business Day.]

[brought forward to the immediately preceding Business Day.]

- (d) **"Business Day"** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments].

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

In the case of the Floating Rate Pfandbriefe (FRN) Convention the following applies

In the case of the Following Business Day Convention adjusted the following applies

In the case of the Preceding Business Day Convention adjusted the following applies

## Terms and Conditions Option IV

(wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], mindestens jedoch null Prozent, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(2).

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt:

- (a) Für jede Zinsperiode, die vor dem jeweiligen Stichtag (wie in § 3(3)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag.
- (b) Für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 3(3) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt [•] % *per annum*.]

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

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz an dem Zinsfestsetzungstag gleich dem an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde, auf der Bildschirmseite angezeigten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of zero per cent., all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

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

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

- (a) For each Interest Period beginning prior to the relevant Effective Date (as defined in § 3(3)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
- (b) For each Interest Period commencing on or after the Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 3(3).

["**Margin**" means [•] per cent. *per annum*.]

"**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.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on such day.

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 Rate on the Interest Determination Date shall be equal to the Original Benchmark Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed on the Screen Page.

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

"**TARGET Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

Falls ein kurzer oder

Für die [erste] [letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am

In respect of the [first] [last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the

If a short/long [first / last]

## Terms and Conditions Option IV

langer [erster / letzter] Kupon vorliegt und Interpolation anzuwenden ist, gilt Folgendes

Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

coupon is applicable and interpolation is applicable, the following applies

### (3) *Benchmark-Ereignis.*

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

- (a) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(3)(f) definiert), den Anpassungsspread (wie in § 3(3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 3(3)(d) definiert) festzustellen.
- (b) Wenn die Berechnungsstelle vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag keinen Neuen Benchmarksatz, keinen Anpassungsspread oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 3(3) festgestellt hat, dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Referenzsatz.

Falls dieser § 3(3)(b) bereits an dem ersten Zinsfestsetzungstag vor Beginn der Zinsperiode, die am ersten Zinszahlungstag beginnt, zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für diese Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) Falls die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen feststellt,

### (3) *Benchmark Event.*

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

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Calculation Agent may in its reasonable discretion determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 3(3)(d)).
- (b) If, prior to the 10<sup>th</sup> Business Day prior to the relevant Interest Determination Date, the Calculation Agent does not determine a New Benchmark Rate, no Adjustment Spread or no Benchmark Amendment (if required) in accordance with this § 3(3), the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(3)(b) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the Interest Period commencing on the first Interest Payment Date, the Reference Rate applicable to such Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding such Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(3)(b) is to be applied, § 3(3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

- (c) If the Calculation Agent determines in its reasonable discretion that:



## Terms and Conditions Option IV

- |   |  |
|---|--|
| <p>(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder</p> <p>(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.</p> | <p>(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or</p> <p>(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.</p> |
|---|--|

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

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

- |   |  |
|---|--|
| <p>(d) Wenn ein Neuer Benchmarksatz und der entsprechende Anpassungsspread gemäß diesem § 3(3) festgestellt werden und wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und des entsprechenden Anpassungsspreads zu gewährleisten (diese Änderungen, die "<b>Benchmark-Änderungen</b>"), dann wird die Berechnungsstelle die Benchmark-Änderungen feststellen.</p> | <p>(d) If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(3), and if the Calculation Agent determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "<b>Benchmark Amendments</b>"), then the Calculation Agent will determine the Benchmark Amendments.</p> |
|---|--|

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

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

- |   |  |
|---|--|
| <p>(i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. <i>Fallback</i>) für den Referenzsatz; und/oder</p> <p>(ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstageskonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Feststellung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zu dem Ende der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder</p> <p>(iii) der Geschäftstageskonvention gemäß § 4(5).</p> | <p>(i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or</p> <p>(ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the commencement of the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or</p> <p>(iii) the business day convention in § 4(5).</p> |
| <p>(e) Die Berechnungsstelle wird den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(3) bzw. den Ausweichsatz gemäß § 3(3)(b) der Emittentin, der</p>  | <p>(e) The Calculation Agent will notify the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments determined accordance with this § 3(3) or the fallback rate in accordance with § 3(3)(b), as the case</p>  |

## Terms and Conditions Option IV

Hauptzahlstelle, den Zahlstellen und gemäß § 9 den Pfandbriefgläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, der Anpassungsspread und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, den Anpassungsspread und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(f) Zur Verwendung in diesem § 3(3):

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

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

may be to the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 9, the Pfandbriefholders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10<sup>th</sup> Business Days prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

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

(f) As used in this § 3(3):

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

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

## Terms and Conditions Option IV

che Feststellungen durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

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

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

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

- (1) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (2) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt, dass es zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (3) eine öffentliche Erklärung durch oder im Namen der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (4) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer

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

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

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

- (1) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (2) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (3) a public statement by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer representative, or will no longer be representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or
- (4) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation

## Terms and Conditions Option IV

Falls eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein Benchmark-Ereignis sein soll, ist Folgendes anwendbar

- Verordnung, die in Bezug auf die Emittentin anwendbar ist, rechtswidrig geworden ist; oder
- (5) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird[; oder] [.]
- [(6) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.]

- applicable to the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (5) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator[; or] [.]
- [(6) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.]

If a material change to the Original Benchmark Rate methodology is to be a Benchmark Event, the following applies

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

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

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

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

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

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

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

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

## Terms and Conditions Option IV

- |  |  |
|--|--|
| <p>Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (1), (2) bzw. (3) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(B) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund von Ziffer (4) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder</p> <p>(C) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer[n] (5) [oder (6)] der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist</p> <p>(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.</p> <p>(i) In diesem § 3 schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.</p> | <p>of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is or will no longer representative, as the case may be; or</p> <p>(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (4) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or</p> <p>(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause[s] (5) [or (6)] of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.</p> <p>(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(3) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.</p> <p>(i) Any reference in this § 3 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, if any, in respect of which a Benchmark Event has occurred.</p> |
|--|--|

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist Folgendes anwendbar

[(4) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

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

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz].]**

[(4) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.*

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].]**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

## Terms and Conditions Option IV

### [(5)] *Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste [Unter-Einheit]<sup>36</sup> [Einheit]<sup>37</sup> der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher [Unter-Einheiten]<sup>43</sup> [Einheiten]<sup>44</sup> aufgerundet werden.

### [(6)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.*

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-Geschäftstag] [[Londoner] **Finanzzentrum(en)** Bankarbeitstag] (wie in § 3(2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Pfandbriefgläubigern gemäß § 9 mitgeteilt.

### [(7)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.*

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Pfandbriefgläubiger bindend.

### [(8)] *Auflaufende Zinsen.*

Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe n bei Fälligkeit

### [(5)] *Interest Amount.*

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Pfandbriefe in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest [sub-unit]<sup>38</sup> [unit]<sup>39</sup> of the Specified Currency, with 0.5 of such [sub-units]<sup>45</sup> [units]<sup>46</sup> being rounded upwards.

### [(6)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.*

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the applicable Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET Business Day] [[London] **relevant financial centre(s)** Banking Day] (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Pfandbriefholders in accordance with § 9.

### [(7)] *Determinations Binding.*

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, any Paying Agents and the Pfandbriefholders.

### [(8)] *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

<sup>36</sup> Nicht für Japanische Yen.

<sup>37</sup> Nur für Japanische Yen.

<sup>38</sup> Not for Japanese Yen.

<sup>39</sup> Only for Japanese Yen.

## Terms and Conditions Option IV

nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.<sup>40</sup>

**[(9)] Zinstagequotient.**

Sofern Zinsen für einen beliebigen Zeitraum zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung 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"**):

- (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:

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>41</sup>

**[(9)] Day Count Fraction.**

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

**"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"**):

- (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:

**Im Fall von "Actual/Actual (ICMA)"**

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

<sup>40</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>41</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).

## Terms and Conditions Option IV

	<p><b>"Feststellungstermin"</b> bezeichnet jeden <b>[Feststellungstermin(e) einfügen]</b>;</p> <p><b>"Feststellungsperiode"</b> bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]</p>	<p><b>"Determination Date"</b> means each <b>[insert Determination Date(s)]</b>;</p> <p><b>"Determination Period"</b> means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]</p>	
<p>Im Fall von <b>"Actual/Actual (ISDA)"</b></p>	<p>[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).]</p>	<p>[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).]</p>	<p>In the case of <b>"Actual/Actual (ISDA)"</b></p>
<p>Im Fall von <b>"Actual/365 (Fixed)"</b></p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]</p>	<p>[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]</p>	<p>In the case of <b>"Actual/365 (Fixed)"</b></p>
<p>Im Fall von <b>"Actual/365 (Sterling)"</b></p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, im Fall eines Zinszahlungstages, der in ein Schaltjahr fällt, 366.]</p>	<p>[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.]</p>	<p>In the case of <b>"Actual/365 (Sterling)"</b></p>
<p>Im Fall von <b>"Actual/360"</b></p>	<p>[die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]</p>	<p>[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]</p>	<p>In the case of <b>"Actual/360"</b></p>
<p>Im Fall von <b>30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar</b></p>	<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>[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>In the case of <b>30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies</b></p>
	<p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p><b>"ZTQ"</b> ist gleich der Zinstagequotient;</p> <p><b>"J<sub>1</sub>"</b> ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p><b>"J<sub>2</sub>"</b> ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p><b>"M<sub>1</sub>"</b> ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;</p> <p><b>"M<sub>2</sub>"</b> ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des Zinsberechnungszeitraums unmittelbar folgt;</p> <p><b>"T<sub>1</sub>"</b> 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>Where:</p> <p><b>"DCF"</b> means Day Count Fraction;</p> <p><b>"Y<sub>1</sub>"</b> is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p><b>"Y<sub>2</sub>"</b> is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p><b>"M<sub>1</sub>"</b> is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;</p> <p><b>"M<sub>2</sub>"</b> is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;</p> <p><b>"D<sub>1</sub>"</b> 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>	



## Terms and Conditions Option IV

"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.]

"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.]

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 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 in 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

### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe an dem Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Datum einfügen]** fällt (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

**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

### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

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

**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 para 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

## Terms and Conditions Option IV

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.

open market or otherwise. Such acquired Pfandbriefe may be cancelled, held or resold.

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

Falls die Emittentin eine Call-Option hat, § 4(4) und (5) einfügen:

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

- (a) Die Emittentin ist berechtigt, die ausstehenden Pfandbriefe an jedem Zinszahlungstag (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) zuzüglich bis zu diesem Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

**"Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)"**

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

- (b) Eine solche Kündigung beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen und deren Wertpapier-Kennnummern; und
  - (ii) den für die Rückzahlung festgelegten Wahl-Rückzahlungstag (Call).

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

- (a) The Issuer may, on any Interest Payment Date 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) 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 Pfandbriefe subject to redemption; and
  - (ii) the Call Redemption Date fixed for redemption.

If the Issuer has a Call Option, insert § 4(4) and (5):

**(5) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

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

**(5) Early Redemption Amount.**

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

### § 5 ZAHLUNGEN

- (1)(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 5(2) an das Clearingsystem oder (falls anwendbar) dessen Order zur

### § 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

## Terms and Conditions Option IV

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).]

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.

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

[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).]

(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 U.S. 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, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. **[Für diese Zwecke bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem [sowie Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Zahlungen in der Festgelegten Währung abwickeln] [.] [und] [[sowie] alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].]**

(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 further interest or other payment in respect of such delay. **[For these purposes, "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System [as well as commercial banks and foreign exchange markets in [relevant financial centre(s)] settle payments in the Specified Currency] [.] [and] [[as well as] all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("TARGET") are open to effect payments].]**

## Terms and Conditions Option IV

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

### § 7 VORLEGUNGSFRIST

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

### § 7 PRESENTATION PERIOD

## Terms and Conditions Option IV

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

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

### § 8 HAUPTZAHLSTELLE, ZAHLSTELLE UND BERECHNUNGSSTELLE

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

Hauptzahlstelle:

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

Berechnungsstelle:

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit zusätzliche Zahlstellen (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "Zahlstellen" und jede eine "Zahlstelle") zu benennen. Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle, einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle, andere Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die 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, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Pfandbriefgläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Pfandbriefgläubigern begründet.

### § 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

### § 8 PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

Principal Paying Agent:

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

Calculation Agent:

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

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

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

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

### § 9 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]]. [These newspapers are expected to be the [insert applicable newspaper having general circulation]]. Any notice so

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

## Terms and Conditions Option IV

Folgendes anwendbar

Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

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 siebten 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 seventh 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 siebten 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 seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

### § 10

#### BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE

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

### § 11

#### SCHLUSSBESTIMMUNGEN

(1) *Anwendbares Recht*. Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten

### § 10

#### FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE

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

### § 11

#### FINAL CLAUSES

(1) *Applicable Law*. The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and

## Terms and Conditions Option IV

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.

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 SPRACHE

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

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

Falls die Pfandbriefbedingungen in englischer Sprache mit

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

### § 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

[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

If the Terms and Conditions of the Pfandbriefe are to be in

einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.]

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 para 2a through 2c of the Pfandbrief Act:**

(1) *Rückzahlungsbeträge.* Falls ein oder mehrere Sachwalter ernannt wird bzw. werden, ist ein Sachwalter ab dem 1. Juli 2021 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, as from 1 July 2021, 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 ab dem 1. Juli 2021 die Fälligkeiten der Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben.

(2) *Interest.* In addition, as from 1 July 2021, 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

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the authorisation only uniformly, but in whole or in part, for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe, the administrator must also extend the maturities of the payments under any other Pfandbrief liabilities that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time.



## Terms and Conditions Option IV

ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen 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.

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

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der 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.

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

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

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

## FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area, 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 [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients and eligible counterparties only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients and eligible counterparties, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; and (ii) [all channels][the following channels] for distribution of the Notes 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>42</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, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [ausschließlich professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●]; und (ii) [alle Kanäle][die folgenden Kanäle] für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [: [●]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]<sup>43</sup>

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET –**  
Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); 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 the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting

---

<sup>42</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

<sup>43</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.][●]<sup>44</sup>

**[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR"), 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] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.][●]<sup>45</sup>**

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")][as follows: client category: professional clients, eligible counterparties and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); knowledge and experience: [●]; investment horizon: [●]; investment objective: [●]; financial loss bearing capacity: [●]; risk tolerance and compatibility of the risk/reward profile of the product with the target market correspond to [●] as summary risk indicator (SRI) (calculated on the basis of the PRIIPs methodology)][●]; EITHER<sup>46</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>47</sup> [(ii) the following channels for distribution of the Notes are appropriate: [●]][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>48</sup>.]<sup>49</sup>**

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens**

---

<sup>44</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

<sup>45</sup> *Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Händler in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzepture, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.*

<sup>46</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>47</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>48</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>49</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".

[des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst][folgender ist: Kundenkategorie: professionelle Kunden, geeignete Gegenparteien und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); Kenntnisse und Erfahrungen: [●]; Anlagehorizont: [●]; Anlageziele: [●]; Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [●]; Risikotoleranz und Kompatibilität des Risiko-Ertrags-Profiles des Produkts mit dem Zielmarkt entsprechen [●] als Gesamtrisikoindikator (SRI) (berechnet gemäß der PRIIPs-Methodik)][●]; ENTWEDER<sup>50</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER<sup>51</sup> [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind: [●]] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>52</sup>, zu bestimmen.<sup>53</sup>

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ECPS AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"), eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); EITHER<sup>54</sup> [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]<sup>55</sup>] OR<sup>56</sup> [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate: [●]][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer[ 's/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[ 's/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]<sup>57</sup>.][●]<sup>58</sup>

<sup>50</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>51</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 Article 25(3) MiFID II nicht zulässig.

<sup>52</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>53</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>54</sup> Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

<sup>55</sup> This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

<sup>56</sup> Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

<sup>57</sup> If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>58</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are

**[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR"), geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und Kleinanleger, im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; ENTWEDER<sup>59</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]<sup>60</sup> ODER<sup>61</sup> [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind: [•]] [, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]. [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen.] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>62</sup>, zu bestimmen.]<sup>63</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 (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>64</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**

---

no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

<sup>59</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

<sup>60</sup> Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.

<sup>61</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.

<sup>62</sup> Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.

<sup>63</sup> Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Händler in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepture gibt. Je nach Standort der Konzepture kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

<sup>64</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung ("Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.<sup>65</sup>

[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]<sup>66</sup>

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("GB") bestimmt und sollten Kleinanlegern in GB nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen Fassung ("FSMA") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationales Rechts ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen Fassung, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB erstellt; daher kann das Angebot

---

<sup>65</sup> Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

<sup>66</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and vice versa such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless turned off.

**oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in GB nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>67</sup>**

---

<sup>67</sup> *Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einfügen wären, sofern sie nicht unangewendet bleiben.*

Dated [●]  
Datum [●]

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

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

**[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Title of Notes]**  
**[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Bezeichnung der Schuldverschreibungen]**

[to be consolidated and form a single series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]]  
[die mit der **[ursprüngliche Tranche(n) einfügen]**, begeben am **[Datum/Daten]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]

issued as  
begeben als

Series [●], Tranche [●]  
Serie [●], Tranche [●]

under the  
unter dem

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

of  
der

**Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft**

[Issue Price: [●] per cent.]  
[Emissionspreis: [●] %]

Issue Date: [●]  
Begebungstag: [●]



### Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 29 July 2021 [(, as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [•],)] (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement(s) thereto are available for viewing in electronic form on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG). Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>68</sup>

### 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 29. Juli 2021 [(ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [•])] (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft (www.ww-ag.com → Investor Relations → Anleihen → Emissionen der Wüstenrot Bausparkasse AG) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

*[Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]<sup>69</sup>*

---

<sup>68</sup> Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

<sup>69</sup> Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.

## PART I – CONTRACTUAL TERMS

- [A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes or Pfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:]**

The Terms and Conditions applicable to the [Notes][Pfandbriefe] (the "**Conditions**")[, and the English language translation thereof,] are as set out below.

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Pfandbriefe with fixed interest rates or zero coupon replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]]

- [B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II, Option III, or Option IV including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

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

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

Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms. The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the [Notes][Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the [Notes][Pfandbriefe] (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

## TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

- [A. **[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen bzw. Pfandbriefen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III, oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:]**

Die für die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] geltenden [Anleihebedingungen][Pfandbriefbedingungen] (die "**Bedingungen**") [sowie deren englischsprachige Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

*[Im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung oder Nullkupon hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]*

*[Im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]]*

**[B. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]**

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

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

*Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

**§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM[, CERTAIN DEFINITIONS]**

**§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM[, EINZELNE DEFINITIONEN]**

Specified Currency: [•]<sup>70</sup>

*Festgelegte Währung:* [•]<sup>71</sup>

Aggregate Principal Amount: [•]<sup>72</sup>

*Gesamtnennbetrag:* [•]<sup>73</sup>

Aggregate Principal Amount in words: [•]<sup>74</sup>

*Gesamtnennbetrag in Worten:* [•]<sup>75</sup>

Specified Denomination: [•]<sup>76</sup>

*Festgelegte Stückelung:* [•]<sup>77</sup>

Global Note

*Globalurkunde*

Permanent Global Note

*Dauerglobalurkunde*

Temporary Global Note – Exchange

*Vorläufige Globalurkunde – Austausch*

Clearing System(s)

*Clearingsystem(e)*

Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF)

Clearstream Banking S.A., Luxembourg (CBL) /  
Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear)

Other international clearing system

[insert other international clearing system,  
address]

*Anderes internationales Clearingsystem*

[anderes internationales Clearingsystem, Adresse  
einfügen]

Form of Global Note

*Form der Globalurkunde*

New Global Note

*New Global Note*

---

<sup>70</sup> The Specified Currency for Jumbo Pfandbriefe is EUR.

<sup>71</sup> *Die Emissionswährung für Jumbo Pfandbriefe ist EUR.*

<sup>72</sup> Insert currency and amount of the Tranche.

<sup>73</sup> *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

<sup>74</sup> Insert currency and amount in words of the Tranche.

<sup>75</sup> *Währung und Betrag in Worten der Tranche einfügen.*

<sup>76</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. In case of non-preferred senior and subordinated (Tier 2) Notes to be distributed to retail clients, the minimum denomination will be EUR 50,000.

<sup>77</sup> *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht. Im Fall von nicht-bevorrechtigten nicht-nachrangigen (non-preferred senior) und nachrangigen (Tier 2) Schuldverschreibungen, die an Kleinanleger vertrieben werden sollen, beträgt die Mindeststückelung EUR 50.000.*

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

**§ 2 <sup>78</sup>STATUS [IN THE LIQUIDATION OR INSOLVENCY OF THE ISSUER]**

**§ 2 <sup>79</sup>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 I**

- Fixed Rate Notes**

***Festverzinsliche Schuldverschreibungen***

- Without Step-Up or Step-Down  
*Ohne Step-Up bzw. Step-Down*

Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*

*Zinssatz:* [•] % *per annum*

- Step-Up or Step-Down  
*Step-Up bzw. Step-Down*

Interest Rate and Interest Terms: [•] per cent. *per annum* commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)

<sup>80</sup>[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [date]

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

*Zinssätze und Verzinsungszeiträume:* [•] % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)

<sup>81</sup>[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)

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

Interest Commencement Date: [•]

<sup>78</sup> Only to be completed for an issue of Notes under Option I and II.

<sup>79</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen unter Option I und II.

<sup>80</sup> Further periods to be inserted.

<sup>81</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.

Verzinsungsbeginn:	[•]
Interest Period:	[annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]
Zinsperiode:	[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]
Interest Payment Date(s):	[•] [(first [long] [short] coupon)]
Zinszahlungstag(e):	[•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]
First Interest Payment Date:	[•]
Erster Zinszahlungstag:	[•]
Day Count Fraction	
Zinstagequotient	
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA)	
Determination Date(s):	[•]
Feststellungstermin(e):	[•]
<input type="checkbox"/> Actual/Actual (ISDA)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed)	
<input type="checkbox"/> Actual/365 (Sterling)	
<input type="checkbox"/> Actual/360	
<input type="checkbox"/> 30/360 / 360/360 / Bond Basis	
<input type="checkbox"/> 30E/360 / Eurobond Basis	
<input type="checkbox"/> <b>Zero Coupon Notes</b>	
<b><i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i></b>	
<input type="checkbox"/> <b>Option II</b>	
<b>Floating Rate Notes</b>	
<b><i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i></b>	
Interest Payment Dates	
Zinszahlungstage	
Interest Commencement Date:	[•]
Verzinsungsbeginn:	[•]
Specified Interest Payment Date(s):	[•]
Festgelegte Zinszahlungstag(e):	[•]
Business Day Convention	
Geschäftstagekonvention	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention	
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention	
<input type="checkbox"/> FRN Convention	[insert number] months
FRN Konvention	[Zahl einfügen] Monate

- Following Business Day Convention  
(adjusted)  
*folgender Geschäftstag-Konvention*  
(adjustiert)
- Preceding Business Day Convention  
(adjusted)  
*vorhergehender Geschäftstag-Konvention*  
(adjustiert)
- Business Day  
*Geschäftstag*
- Relevant financial centre(s): [•]<sup>82</sup>  
*Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren:* [•]<sup>83</sup>
- TARGET
- Rate of Interest  
*Zinssatz*
- Reference Rate  
*Referenzsatz*
- Margin: [•] per cent.  
*Marge:* [•] %
- plus  
*zuzüglich*
- minus  
*abzüglich*
- Period: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR  
*Zeitraum:* [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR
- Interpolation: [first][last] Interest Period  
*Interpolation:* [erste][letzte] Zinsperiode
- Minimum and Maximum Rate of Interest [Yes][No]  
*Mindest- und Höchstzinssatz* [Ja][Nein]
- Minimum Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*
- Mindestzinssatz:* [•] % *per annum*
- Maximum Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*
- Höchstzinssatz:* [•] % *per annum*
- Notification of Rate of Interest and Interest Amount: No event later than the fourth [TARGET][London]  
[relevant financial centre(s)] Business Day
- Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:* *Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-*

<sup>82</sup> Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

<sup>83</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Schuldverschreibungen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

][Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)]  
Geschäftstag

Day Count Fraction

Zinstagequotient:

- Actual/Actual (ICMA)  
Determination Date(s): [•]  
Feststellungstermin(e): [•]
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- 30E/360 / Eurobond Basis

**Option III**

**Fixed Rate Pfandbriefe<sup>84</sup> and Zero Coupon Pfandbriefe**

**Festverzinsliche Pfandbriefe<sup>85</sup> und Nullkupon-Pfandbriefe**

- Jumbo Pfandbriefe  
Jumbo Pfandbriefe
- Without Step-Up or Step-Down  
Ohne Step-Up bzw. Step-Down  
Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*  
Zinssatz: [•] % *per annum*
- Step-Up or Step-Down  
Step-Up bzw. Step-Down  
Interest Rate and Interest Terms: [•] per cent. *per annum* commencing on the Interest Commencement Date (including) until [date] (excluding)  
<sup>86</sup>[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding [date]  
[•] per cent. *per annum* from and including [date] to but excluding the Maturity Date.  
Zinssätze und Verzinsungszeiträume: [•] % *per annum* ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)  
<sup>87</sup>[•] % *per annum* ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)

---

<sup>84</sup> In the case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrear.

<sup>85</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

<sup>86</sup> Further periods to be inserted.

<sup>87</sup> Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.



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

- Interest Commencement Date: [•]  
*Verzinsungsbeginn:* [•]  
Interest Period: [annually / semi-annually / quarterly / [other time period]]  
*Zinsperiode:* [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]  
Interest Payment Date(s): [•] [(first [long] [short] coupon)]  
*Zinszahlungstag(e):* [•] [(erster [langer] [kurzer] Kupon)]  
First Interest Payment Date: [•]  
*Erster Zinszahlungstag:* [•]  
Day Count Fraction  
*Zinstagequotient*
- Actual/Actual (ICMA)  
    Determination Date(s): [•]  
    *Feststellungstermin(e):* [•]
  - Actual/Actual (ISDA)
  - Actual/365 (Fixed)
  - Actual/365 (Sterling)
  - Actual/360
  - 30/360 / 360/360 / Bond Basis
  - 30E/360 / Eurobond Basis
- Zero Coupon Pfandbriefe**  
***Nullkupon-Pfandbriefe***
- Option IV**  
**Floating Rate Pfandbriefe**  
***Variabel verzinsliche Pfandbriefe***
- Interest Payment Dates  
*Zinszahlungstage*
- Interest Commencement Date: [•]  
*Verzinsungsbeginn:* [•]  
Specified Interest Payment Date(s): [•]  
*Festgelegte Zinszahlungstag(e):* [•]  
Business Day Convention  
*Geschäftstagekonvention*
- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention*

- FRN Convention [insert number] months  
*FRN Konvention* *[Zahl einfügen] Monate*
- Following Business Day Convention (adjusted)  
*folgender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*
- Preceding Business Day Convention (adjusted)  
*vorhergehender Geschäftstag-Konvention (adjustiert)*
- Business Day  
*Geschäftstag*
- Relevant financial centre(s): [•]<sup>88</sup>  
*Relevante(s) Finanzzentrum / -zentren:* *[•]<sup>89</sup>*
- TARGET
- Rate of Interest  
*Zinssatz*
- Reference Rate  
*Referenzsatz*
- Margin: [•] per cent.  
*Marge:* *[•] %*
- plus  
*zuzüglich*
- minus  
*abzüglich*
- Period: [1 / 3 / 6 / 12]-months-EURIBOR  
*Zeitraum:* *[1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR*
- Interpolation: [first][last] Interest Period  
*Interpolation:* *[erste][letzte] Zinsperiode*
- Minimum and Maximum Rate of Interest [Yes][No]  
*Mindest- und Höchstzinssatz* *[Ja][Nein]*
- Minimum Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*
- Mindestzinssatz:* *[•] % per annum*
- Maximum Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*
- Höchstzinssatz:* *[•] % per annum*
- Notification of Rate of Interest and Interest Amount: No event later than the fourth [TARGET][London]  
*[relevant financial centre(s)] Business Day*

<sup>88</sup> Only to be completed for an issue if the Specified Currency is not Euro.

<sup>89</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von Pfandbriefen, bei welchen die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag:

Keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-][Londoner] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag

Day Count Fraction

Zinstagequotient:

- Actual/Actual (ICMA)  
Determination Date(s): [•]  
Feststellungstermin(e): [•]
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- 30E/360 / Eurobond Basis

#### § 4 REDEMPTION, REPURCHASE

#### § 4 RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF

Maturity Date: [•]

Endfälligkeitstag: [•]

Final Redemption Amount: [Specified Denomination] [•]

Rückzahlungsbetrag: [Festgelegte Stückelung] [•]

Early redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amount(s):<sup>90</sup> [Yes][No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/beträgen:<sup>91</sup> [Ja][Nein]

Notice: Not less than [five] [other Minimum Notice to Noteholders] and not more than [Maximum Notice to Noteholders] [days'] [Business Days'] [(as defined in §5(5))] prior notice to the Noteholders

Mitteilung: Mitteilung an die Gläubiger unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als [fünf] [andere Mindestkündigungsfrist] und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist] [Tagen] [Geschäftstagen] [(wie in §5(5) definiert)]

Call Redemption Date(s): [•]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [•]

Early Redemption Amount<sup>92</sup>

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag<sup>93</sup>

<sup>90</sup> Only applicable in the case of Floating Rate Notes.

<sup>91</sup> Nur im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

<sup>92</sup> Only applicable for an issue of Zero Coupon Notes.

<sup>93</sup> Nur für Emissionen von Nullkupon-Schuldverschreibungen anwendbar.

Reference Price ("RP"):	[•]
<i>Referenzkurs ("RK"):</i>	[•]
Amortization Yield ("AY"):	[•]
<i>Emissionsrendite ("ER"):</i>	[•]
Issue Date of the first Tranche of the Notes:	[•]
<i>Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen:</i>	[•]
Other day count fraction "y":	[No][specify]
<i>Anderer Zinstagekoeffizient "y":</i>	[Nein][einfügen]

**§ 5 PAYMENTS**

**§ 5 ZAHLUNGEN**

[Payment Business Day][Business Day]

*[Zahlungsgeschäftstag][Geschäftstag]*

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

TARGET

**§ 9 NOTICES**

**§ 9 MITTEILUNGEN**

Federal gazette<sup>94</sup>  
*Bundesanzeiger<sup>95</sup>*

Newspaper: [specify location of leading daily newspaper] [insert applicable newspaper having general circulation]  
*Tageszeitung: [Ort einer führenden Tageszeitung einfügen] [Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]*

Website of the relevant stock exchange: [insert relevant stock exchange and internet address of the relevant stock exchange]  
*Website der betreffenden Börse: [betreffende Börse und Internetadresse der betreffenden Börse einfügen]*

Mitteilungen an das Clearingsystem  
*Mitteilungen an das Clearingsystem*

**§ 11 AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, NOTEHOLDERS' REPRESENTATIVE**

**§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

Noteholders' Representative is designated in the [Yes][No]  
Terms and Conditions

*Gemeinsamer Vertreter wird in den [Ja][Nein]  
Anleihebedingungen bestellt*

<sup>94</sup> Insert in the case of Jumbo Pfandbriefe.

<sup>95</sup> Bei Jumbo Pfandbriefen einfügen.

**§ [12][13] LANGUAGE<sup>96</sup>**

**§ [12][13] SPRACHE<sup>97</sup>**

- 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*

---

<sup>96</sup> To be determined in consultation with the Issuer.

<sup>97</sup> In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

**PART II – OTHER INFORMATION<sup>98</sup>**  
**TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN<sup>99</sup>**

**Listing and admission to trading**

***Börsennotierung und Zulassung zum Handel***

- Regulated market of the Baden-Wuerttemberg Stock Exchange Stuttgart (Primary Market)  
*Regulierter Markt der Baden-Württembergische Wertpapierbörse Börse Stuttgart*
- Other Stock exchange(s): [give details]  
*Andere Wertpapierbörse(n): [Angabe von Einzelheiten]*
- Date of admission: [insert date]  
*Datum der Zulassung: [Angabe des Datums]*
- Estimate of the total expenses related to admission to trading:<sup>100</sup> [give details]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:<sup>101</sup> [Angabe von Einzelheiten]*
- All regulated markets or third country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:<sup>102</sup> [give details]  
*Angabe aller geregelten Märkte, Drittlandsmärkte, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:<sup>103</sup> [Angabe von Einzelheiten]*
- Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment:<sup>104</sup> [not applicable][give details]  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung:<sup>105</sup> [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]*

---

<sup>98</sup> There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be admitted to trading on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>99</sup> *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

<sup>100</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>101</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>102</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>103</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>104</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>105</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

- 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<sup>106</sup>

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich wie folgt geratet<sup>107</sup>

- |   |     |
|---|-----|
| <input type="checkbox"/> Moody's:                 | [•] |
| <input type="checkbox"/> S&P:                     | [•] |
| <input type="checkbox"/> [Other] <sup>108</sup> : | [•] |

- The Notes will not be rated.

*Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.*

### Conflict of interest that is material to the issue/offer

#### Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind

- [So far as the Issuer is aware, there is no conflict of interest that is material to the issue/offer [•], except that certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.]

*[Soweit es der Emittentin bekannt ist, gibt es keine Interessenskonflikte, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind[•] [außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.]*

- Other interest (specify): [specify details]

*Andere Interessen (angeben): [Einzelheiten einfügen]*

### 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.]

[specify details]

*Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:*

*[Der Nettoerlös aus dieser Emission von Schuldverschreibungen wird für allgemeine Unternehmens- und Finanzierungszwecke der Emittentin eingesetzt.]*

*[Einzelheiten einfügen]*

---

<sup>106</sup> Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating agency.

<sup>107</sup> Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.

<sup>108</sup> Indicate whether the rating agency is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation. Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.

Estimated net proceeds: <sup>109</sup>	[•]
<i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:</i> <sup>110</sup>	[•]
Estimated total expenses of the issue: <sup>111</sup>	[•]
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission:</i> <sup>112</sup>	[•]

## Yield and Historic Interest Rates

### *Rendite und Zinssätze der Vergangenheit*

Yield [to Reset Date]: <sup>113</sup>	[•]
<i>Rendite [zum Zinsanpassungstag]:</i> <sup>114</sup>	[•]
Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained by electronic means fee required from: <sup>115</sup>	Reuters EURIBOR01
<i>Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können auf elektronischem Wege kostenpflichtig abgerufen werden unter:</i> <sup>116</sup>	Reuters EURIBOR01
Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation: <sup>117</sup>	[Not applicable][insert details of Noteholders' Representative]
<i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann.</i> <sup>118</sup>	[Nicht anwendbar][Einzelheiten des Gemeinsamen Vertreters einfügen]
Dealer of the Notes: <sup>119</sup>	[Insert the identity and contact details of the Dealer of the Notes, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality.]
<i>Anbieter der Schuldverschreibungen:</i>	<i>[Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Dealers der Schuldverschreibungen einschließlich der</i>

<sup>109</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>110</sup> *Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>111</sup> Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use.

<sup>112</sup> *Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000. Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>113</sup> Not required in the case of Floating Rate Notes.

<sup>114</sup> *Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.*

<sup>115</sup> Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>116</sup> *Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>117</sup> Specify further details in the case a Noteholders' joint representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

<sup>118</sup> *Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen gemeinsamen Vertreter bestellt.*

<sup>119</sup> Only required in the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 and if the Dealer of the Notes is different from the Issuer.



Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Dealer Rechtspersönlichkeit hat einfügen.]<sup>120</sup>

## Placing and Underwriting

### Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area: <sup>121</sup>	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum:</i> <sup>122</sup>	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
<i>Prohibition of Sales to Retail Investors in the United Kingdom:</i> <sup>123</sup>	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich:</i> <sup>124</sup>	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
Stabilisation Manager(s):	[None][give name]
<i>Stabilisation Manager(s):</i>	<i>[Keiner][Angabe des Namens]</i>
Method of Placement <sup>125</sup>	
<i>Art der Platzierung</i> <sup>126</sup>	
<input type="checkbox"/> Syndicated	
<i>Syndiziert</i>	
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 Dealer, or the placers in the various countries where the offer takes place:	[give details]
<i>Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>

<sup>120</sup> Nur erforderlich im Fall von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 und falls der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist.

<sup>121</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("KID") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>122</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("KID") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>123</sup> If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

<sup>124</sup> *Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

<sup>125</sup> Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>126</sup> *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s):	[give details] <sup>127</sup>
<i>Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i> <sup>128</sup>
Date of Subscription Agreement:	[insert date]
<i>Datum des Übernahmevertrags:</i>	<i>[Datum angeben]</i>
<input type="checkbox"/> Non-syndicated	
<i>Nicht syndiziert</i>	
If non-syndicated, name and address of Dealer:	[give name]
<i>Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers:</i>	<i>[Angabe des Namens]</i>
The various categories of potential investors to which the Notes are offered:	[give details]
<i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche:	[not applicable][give details]
<i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:	[not applicable][give details]
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
Dealer's commission: <sup>129</sup>	[•]
<i>Provision der Dealer:</i> <sup>130</sup>	[•]

### Security Codes and Eurosystem eligibility

---

<sup>127</sup> Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

<sup>128</sup> *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

<sup>129</sup> Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

<sup>130</sup> Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

### Wertpapier-Kenn-Nummern und EZB-Fähigkeit

ISIN:	[•]
Common Code:	[•]
WKN:	[•]
[CFI:]	[•]
[FISN:]	[•]
[Any other security number:]	[•]
<i>[Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer:]</i>	<i>[•]</i>
New Global Note	[Yes] [No]
<i>New Global Note</i>	<i>[Ja] [Nein]</i>
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	[Yes] [No] [Not applicable] <sup>131</sup>
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:</i>	<i>[Ja] [Nein] [Nicht anwendbar]<sup>132</sup></i>

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>133</sup>

*[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>134</sup>*

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such

---

<sup>131</sup> In the case of a Classical Global Note.

<sup>132</sup> *Im Fall einer Classical Global Note.*

<sup>133</sup> Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

<sup>134</sup> *Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*

recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]<sup>135</sup>

*[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]<sup>136</sup>*

[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.]<sup>137</sup>

*[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.]<sup>138</sup>*

## **Terms and Conditions of the Offer to the Public<sup>139</sup>**

### **Bedingungen des öffentlichen Angebots<sup>140</sup>**

Issue Price at which the Notes will be offered:<sup>141</sup>

[insert percentage rate] per cent.

*Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden:<sup>142</sup>*

*[Prozentsatz einfügen] %*

Conditions to which the offer is subject:

[give details]

---

<sup>135</sup> Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

<sup>136</sup> *Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.*

<sup>137</sup> Include explanation in the case of Notes deposited with CBF.

<sup>138</sup> *Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch CBF.*

<sup>139</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

<sup>140</sup> *Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

<sup>141</sup> Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

<sup>142</sup> *Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.*

<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	[give details]
<i>Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	[give details]
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	[give details]
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[give details]
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	[give details]
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	[give details]
<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[give details]
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	[not applicable][give details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>
<b>Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer:</b>	[not applicable]

**Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin:** [nicht anwendbar]

Final placement of the Notes in the following jurisdictions: [Germany] [and] [•]

*Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:* [Deutschland] [und] [•]

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made: [Not applicable] [Specify subscription period]

*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:* [Nicht anwendbar] [Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]

#### **[Statement on benchmarks in accordance with Article 29 (2) of the 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).]

#### **Erklärung gemäß Artikel 29 Abs. 2 der Benchmark-Verordnung:**

*Die im Rahmen der Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Bezugnahme auf [spezifische(n) Referenzwert(e) im Sinne der Benchmark-Verordnung einfügen] berechnet, welche[r] von [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] bereitgestellt [wird][werden]. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [erscheint][erscheinen] [Administrator(en) des/der Referenzwert(e) einfügen] [nicht] im Register der Administratoren und Referenzwerte, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 [(die "**Benchmark-Verordnung**")]] erstellt und geführt wird. [Im Fall, dass der/die entsprechende(n) Administrator(en) nicht im ESMA-Register geführt wird/werden einfügen: Soweit der Emittentin bekannt, [[unterliegt][unterliegen][spezifische(n) Referenzwert(e) einfügen] gemäß Artikel 2 der Benchmark Verordnung nicht dem Anwendungsbereich dieser Verordnung][und][finden die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung Anwendung], sodass die Erlangung einer 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.]]*

#### **[Third Party Information**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [•].]

**[Informationen von Seiten Dritter**

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [•].]*

# WÜSTENROT BAUSPARKASSE AKTIENGESELLSCHAFT

## STATUTORY AUDITORS

For the financial year ended 31 December 2019 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 2019 and have issued an unqualified auditor's report. KPMG is a member of the German chamber of certified public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

For the financial year ended 31 December 2020 the independent auditor was Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**EY**"), Stuttgart, office Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart, Federal Republic of Germany. They have audited the annual financial statement of the Issuer for the year ended 31 December 2020 and have issued an unqualified auditor's report. EY is a member of the German chamber of certified public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

## INFORMATION ABOUT THE ISSUER

The Issuer acts under its legal name Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft and under its commercial name Wüstenrot.

It is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of Stuttgart under No. HRB 205323.

The Issuer was founded in 1921 and is based in Ludwigsburg, Germany.

According to the § 2 of the Articles of Association, the purpose of the Issuer is (i) the operation of a home savings bank (*Bausparkasse*), including the issuance of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), and (ii) the establishment, acquisition and disposal of companies and participations as well as the acquisition and disposal of assets, in each case in its own name and for its own account.

The Issuer is incorporated as a public stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under the laws of the Federal Republic of Germany.

Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is 100% owned by Wüstenrot & Württembergische AG ("**W&W AG**"), which is the parent company of Wüstenrot & Württembergische Group ("**W&W Group**"), a financial conglomerate (*Finanzkonglomerat*) as defined in sec. 1 German Supervision of Financial Conglomerates Act (*Finanzkonglomerate-Aufsichtsgesetz - "FKAG"*). W&W AG is the superior company in the financial conglomerate.

The head office of the Issuer is located at Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany. Its telephone number is +49 7141 16-0.

The website of the Issuer's parent company is [www.ww-ag.de](http://www.ww-ag.de). The information on this website does not form part of the Base Prospectus unless such information is incorporated by reference into this Base Prospectus (see "*Documents Incorporated by Reference*").

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 529900S1KHKOEQL5CK20.

Furthermore, the Issuer is a unit entity of the tax group of W&W AG.

## BUSINESS OVERVIEW

The principal activity of the Issuer is the operation of a home savings bank (*Bausparkasse*) within the meaning of sec. 1 (1) German Bausparkassen Act (*Bausparkassengesetz - "BauSparkG"*). The Issuer's business relating to Pfandbriefe is limited to Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*).

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, Aachen 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 sales representatives. Such exclusive distribution is supported by approximately 3,000 consultants of Württembergische Versicherung AG and cooperation partners in the banking and insurance sector. There are exclusive distribution agreements with the major cooperation partners. In addition, the Issuer has entered into agreements with other financial services providers, financial products distributors, broker pools, individual brokers and other partners.

The Issuer refinances itself by means of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), bearer notes, building saving deposits and other private customer deposits (mainly overnight money) and loans from other financial institutions or institutional investors.

## ORGANISATIONAL STRUCTURE

The Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft is 100% owned by W&W AG, which is the parent company of W&W Group, a financial conglomerate (*Finanzkonglomerat*) as in sec. 1 FKAG. Wüstenrot & Württembergische AG is the superior company in the financial conglomerate. The product range of W&W Group comprises Banking and Building and Loan Association Business, Asset Management and Insurance Business.

The non-profit Wüstenrot Stiftung Gemeinschaft der Freunde Deutscher Eigenheimverein e.V. ("**Wüstenrot Stiftung**") holds its indirect stake in W&W AG of 66.36% in two holding companies. Wüstenrot Holding AG holds 39.94% and WS Holding AG holds 26.42% of the shares, based on the total number of shares issued. Both holding companies are solely owned by Wüstenrot Stiftung.

### Dependency of the Issuer within the W&W Group

W&W AG holds 100 per cent of the shares in the Issuer. As set out above, Wüstenrot Stiftung holds an indirect stake in W&W AG of 66.36%. In accordance with Section 17 para 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktengesetz*), it is assumed that a majority-owned enterprise is dependent on the company holding the majority interest.

## TREND INFORMATION

The Issuer expects conditions for the German banking sector to remain extremely challenging during the entire 2021 forecast period. Economic forecasts are subject to increased uncertainty due to the insecurity surrounding the further course of the pandemic. As such, there may be major deviations over the course of the year in terms of assumptions made regarding customer behaviour, such as expected demand for loans.

Nonetheless, there are numerous risk factors that could affect the 2021 result to a considerable, though not reliably quantifiable extent, should events take an unfavourable turn. These include, first and foremost, exceptionally high global economic risks resulting from the COVID-19 pandemic, the length and extent of which cannot yet be adequately assessed. These could have a particularly significant impact on the German economy, which is tightly interwoven with international trade flows, and cause risk costs in lending business to far exceed their forecast level. The geopolitical situation remains very uncertain, with trade conflicts between the economic blocs of Europe, North America and Asia – above all China – still eminently possible. In addition, the risk of military conflicts has increased. See also "*1.5 Risks related to the SARS-CoV-2 pandemic*".

### *No material adverse change in the prospects*

Except for the aforesaid, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2020.

### *Significant change in the financial performance*

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer since 31 December 2020.

### *Significant change in the financial position*

There has been no significant change in the financial position of the Issuer since 31 December 2020.

## 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	<i>Functions</i> Chairman of the Board of Directors Sales Operations  <i>Other Mandates</i> none
Matthias Bogk	<i>Functions</i> Member of the Board of Directors Home Loan and Savings Mathematics Enforcement Risk management / Credit risk management Credit risk monitoring Controlling Quality management and regulation incl. back office vote for proprietary trading Risk-relevant lending business Finance Audit Revision  <i>Other Mandates</i> none
Falko Schöning	<i>Functions</i> Member of the Board of Directors (as of 1 June 2021)  Non-risk-relevant lending business Portfolio, Project, Process and IT Management Digital Processes  <i>Other Mandates</i> none

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:

Name and Position	Other Mandates
Jürgen A. Junker	<p>Chairman of the Board of Directors of Wüstenrot &amp; Württembergische AG, Stuttgart</p> <p>Chairman of the Supervisory Boards of Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart; Württembergische Versicherung AG, Stuttgart;</p> <p>Member of the Supervisory Board of Wüstenrot Wohnungswirtschaft reg. Gen. mbH, Salzburg</p>
Christoph Seeger	<p>Chairman of the General Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG</p> <p>Member of the Supervisory Board of Wüstenrot &amp; Württembergische AG, Stuttgart</p>
Dr. Thomas Altenhain	<p>Management consultant</p> <p>Member of the Supervisory Board of Syntellix AG, Hannover</p>
Mario Cariboni	<p>Head of Accounting (<i>Rechnungswesen</i>) of Wüstenrot Bausparkasse AG</p>
Thomas Eigenthaler	<p>Federal Chairman of Deutsche Steuergewerkschaft</p> <p>Member of the Supervisory Boards of ADLER Versicherung AG, Dortmund, Deutscher Beamtenwirtschaftsbund (BWB) GmbH, Bonn</p>
Georg Englert	<p>Lawyer, GRUB Rechtsanwälte und Notare</p>
Prof. Dr. Silvia Föhr	<p>Professor of Human Resource Management at the University of Leipzig</p>
Petra Knodt	<p>Employee of <i>Bausparkasse</i></p> <p>Chairman of the Works Council of Wüstenrot Bausparkasse AG, Bad Vilbel</p>
Hans Peter Lang	<p>Management consultant</p> <p>Substitute Chairman of the Supervisory Board of Württembergische Lebensversicherung AG, Stuttgart</p> <p>Member of the Supervisory Board of Württembergische Versicherung AG, Stuttgart</p> <p>Non-Executive Director W&amp;W Asset Management Dublin Designated Activity Company (DAC), Dublin</p>
Christian Miska	<p>Trade union secretary</p> <p>ver.di - Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Stuttgart</p>

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  Member of the Supervisory Board of Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart

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 a conflict of interest, that is material to the issue/offer, will be indicated in the Final Terms.

### **MAJOR SHAREHOLDERS**

The Issuer's current sole shareholder is W&W AG (100%). Since Wüstenrot Stiftung holds an indirect stake in W&W AG of 66.36% in two holding companies, it is also an indirect shareholder of the Issuer.

As of the date of this Base Prospectus, the registered share capital of the Issuer amounts to EUR 171 million and is divided into 73,585,341 no-par-value shares. The registered share capital is fully paid up. Each share in the Issuer carries an equal share in the registered share capital and is entitled to one vote at the Annual General Meeting.

## HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

The Issuer's Annual Reports for the years ended 31 December 2019 and 31 December 2020, each prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – HGB*) and each including the annual financial statements (comprising balance sheet, income statement, cash flow statement, statement of changes in equity and notes to the annual financial statements) and, in each case, the independent auditor's reports thereon, are incorporated by reference into this Prospectus and are available and may be obtained from Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany.

The above mentioned reports are also available on the website of the Issuer's parent company [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 2019 and 31 December 2020. The Issuer is not under an obligation to produce consolidated financial statements.

Assets in Mio €	2020	2019	Liabilities in Mio €	2020	2019
Cash reserve	75	36	Liabilities to banks	1,980	2,227
Loans and advances to banks	2,827	3,500	Liabilities to customers	22,923	22,126
Loans and advances to customers	22,190	20,589	Certificated liabilities	1,252	748
Bonds and other fixed-income securities	3,928	3,833	Equity	861	831
Shares and other non-fixed-income securities	-	-	Other liabilities	2,179	2,212
Other assets	175	186			
<b>Total assets</b>	<b>29,195</b>	<b>28,144</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>29,195</b>	<b>28,144</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 2019 and 31 December 2020.

In Mio €	2020	2019
Net Interest Income	343.0	319.3
Net Commission Income	-64.3	-89.6
General administrative expenses	<b>-341.1</b>	<b>-347.8</b>
a.) Personnel expenses	-126.2	-115.5
b.) Other administrative expenses	-214.9	-232.3
Balance of other operating revenue/expenses <sup>1</sup>	21.3	59.1
Risk Provisioning <sup>2</sup>	46.1	90.4
Transfers to the fund for general banking risks	-34.5	-
Extraordinary result	86.5	-
Annual profit	30.1	30.2

<sup>1</sup> Calculated by subtracting other operating expenses (*Sonstige betriebliche Aufwendungen*) from other operating revenue (*Sonstige betriebliche Erträge*).

<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 2019 and 31 December 2020 and have issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) in each case.

## Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened), during a period covering the previous 12 months which may have or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

## RECENT DEVELOPMENTS

There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

## RATING

As at the date of this Base Prospectus, the following ratings - only in relation to the Issuer - are available:

	<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 S&P Global Ratings Europe Limited (Standard & Poor's). Standard & Poor's is a credit rating agency established in the European Community and registered in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (Credit Rating Agencies Regulation).

### Standard & Poor's Global Rating Definitions dated 5 January 2021:

- a) Mortgage Pfandbriefe
- AAA An obligation rated 'AAA' has the highest rating assigned by Standard & Poor's Global Ratings. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.
- b) Long Term Issuer (*Emittentenrating*)
- AAA An obligor rated 'AAA' has extremely strong capacity to meet its financial commitments. 'AAA' is the highest issuer credit rating assigned by S&P Global Ratings.
- AA An obligor rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated obligors only to a small degree.
- A An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories.
- BBB An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments.
- c) Short Term Issuer (*Kurzfristrating*)
- A-1 An obligor rated 'A-1' has strong capacity to meet its financial commitments. It is rated in the highest category by S&P Global Ratings. Within this category, certain obligors are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitments is extremely strong.

A-2 An obligor rated 'A-2' has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category.

A-3 An obligor rated 'A-3' has adequate capacity to meet its financial obligations. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the obligor's capacity to meet its financial commitments.

d) Rating Outlook

An S&P Global Ratings outlook assesses the potential direction of a long-term credit rating over the intermediate term which is generally up to two years for investment grade and generally up to one year for speculative grade. In determining a rating outlook, consideration is given to any changes in the economic and/or fundamental business conditions. An outlook can be one of the following:

- Positive means that a rating may be raised.
- Negative means that a rating may be lowered.
- Stable means that a rating is not likely to change.
- Developing means a rating may be raised, lowered, or affirmed.

Each rating reflects the view of the credit rating agency at the time it gave the Issuer the rating. The credit rating agency can change their ratings at any time if they believe that circumstances so warrant. Potential investors in the Issuer's Notes should not view these ratings as recommendations to buy, sell or hold Notes of the Issuer.

Any ratings downgrade could affect the Issuer's access to the funding market. Furthermore, a rating downgrade could have a negative impact on the market position of the Issuer and could therefore adversely impact the Issuer's financial condition or results of operations.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated as specified in the Final Terms.

A rating of the Notes is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Credit rating agencies may provide different ratings for the Notes and the Issuer. The Issuer's rating may therefore not reflect the Notes' rating and *vice versa*.

## **USE OF PROCEEDS**

The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate purposes, in relation to a specific issue of Notes, to such specific purpose as set out in the relevant Final Terms.



## TAXATION

### Taxation Warning

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuers' country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.**

### Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general description of certain tax considerations relating to the purchasing, holding and disposing of the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Noteholder. The discussions that follow for the Federal Republic of Germany ("**Germany**") based upon the applicable laws in force and their interpretation on the date of this Base Prospectus. These tax laws and interpretations are subject to change that may occur after such date, even with retrospective effect.

### German tax resident Investors

The following general description does not consider all aspects of income taxation in Germany that may be relevant to a Noteholder in the light of the Noteholder's particular circumstances and income tax situation. This general description is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retrospective effect.

### **German tax resident investors holding the Notes as private assets**

#### *Taxation of income from the Notes*

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The same applies to capital gains from the sale or redemption of the Notes. The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account in computing the taxable capital gain. Otherwise the deduction of related expenses for tax purposes is not permitted. The same applies to proceeds from the separate disposal of interest claims (i.e. without the Notes) or to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed separately.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally 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 (*Freistellungsauftrag*) (e.g., in case there is no Domestic Paying Agent, as defined below) the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive rates with respect to its investment income.

Capital losses of non-business investors resulting, *inter alia*, from a bad debt loss (*Forderungsausfall*), a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), if the Notes expire worthless or from a transfer of worthless Notes can be set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR°20,000 p.a. Losses exceeding that threshold can be carried forward and set-off against income derived from capital investments up to an amount of EUR 20,000 p.a. in subsequent years, subject to certain requirements. Based on recent guidance provided by the German tax authorities losses which fall within the scope of the loss offset limitation rules will in principal not be recognised for withholding tax purposes but need to be claimed by an investor by way of tax assessment.

Individual investors are entitled to a saver's lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of EUR°801 per year (EUR°1,602 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 Christdemocratic Party and the German Socialdemocratic 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. 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). According to the act on the reduction of the solidarity surcharge (*Gesetz zur Rückführung des Solidaritätszuschlags*), the solidarity surcharge shall only be levied for wage tax and income tax purposes from the assessment period 2021 onwards if the individual income tax of the individual investor exceeds the threshold of EUR 16,956 (EUR 33,912 for jointly assessed investors). The solidarity surcharge shall however continue to be applicable for withholding tax, flat tax and corporate income tax purposes. If in case of flat tax the income tax burden for an individual investor is lower than the flat tax of 25 per cent., the individual investor can apply for its capital investment income being assessed at its individual progressive rates (see above) in which case solidarity surcharge would be refunded.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account with a German credit 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 Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). The Domestic Paying Agent may deduct from the basis of the withholding tax certain types of negative investment income realised by the individual investor of the Notes via the Domestic Paying Agent (e.g. certain losses from the sale of other securities with the exception of shares). The Domestic Paying Agent may deduct interest accrued on the Notes or other securities paid separately upon the acquisition of the respective security via the Domestic Paying Agent. In addition, subject to certain requirements and restrictions the Domestic Paying Agent may credit foreign withholding taxes levied on investment income in a given year regarding securities held by the individual investor in the custodial account with the Domestic Paying Agent.

Capital gains from the sale or redemption of the Notes are also subject to the 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, if the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent effecting the sale or redemption from the time of their acquisition. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Paying Agent, 25 per cent. withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and allowed to prove evidence for the investor's actual acquisition costs to the Domestic Paying Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice with the 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 (*Gewerbsteuer-Hebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors, the trade tax

may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances.

Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income.

#### *Withholding tax*

If the Notes are kept or administered by a Domestic Paying Agent which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax applies and is collected for the individual investor by way of withholding which is provided for as a standard procedure unless the Noteholder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) 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. 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.

#### **Particularities of Notes with a negative yield**

Investors will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount (after the deduction of actual expenses directly related thereto) in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Investors who subscribe the Notes at a negative yield upon issue and hold the Notes until their final maturity will realise a loss. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

- If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR<sup>801</sup> (EUR<sup>1,602</sup> for individuals filing jointly).
- If the Notes are held by tax residents as business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

#### **Inheritance tax and gift tax**

The transfer of the Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

- (a) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association (*Personenvereinigung*) or estate (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,
- (b) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to business assets attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective Noteholders are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

**Other taxes**

The purchase, sale or other disposal of the Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sale of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### General

The Issuer and, if any, each Dealer will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer, if any, shall have any responsibility therefore.

Neither the Issuer nor any of the Dealers, if any, represent that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

### *United States of America (the "United States")*

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the Issuer, by the Principal Paying Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

*For Notes which are subject to TEFRA D-Rules, the following shall apply:*

- (a) Except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code) (the "**D Rules**"):
  - (i) each dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and
  - (ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) each dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if it is a United States person, each dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code); and

- (d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (x) repeats and confirms the representations contained in Clauses (a), (b) and (c) on behalf of such affiliate or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses (a), (b) and (c).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

*For Notes which are subject to TEFRA C-Rules, the following shall apply:*

Under U.S. Treas. Reg. §.1.163-5(c)(2)(i)(C) (or any successor rules for the purposes of Section 4701 of the Code) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each dealer has represented and agreed that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

#### **Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
- (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

**provided** that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

### **United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")**

#### *Prohibition of Sales to UK Retail Investors*

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by Final Terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression UK "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

*Other regulatory restrictions*

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.



## GENERAL INFORMATION

### Supplements to this Base Prospectus

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

### Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

### Authorization

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors (*Vorstand*) of the Issuer on 17 November 2016.

No separate resolution of the Board of Directors of the Issuer is necessary for the issue of any Series of Notes under the Programme.

### Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**"), Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**CBL**"). The German securities number, the Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either CBF or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and CBL, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

### Consent to the use of the Base Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme - if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Base Prospectus in the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of

the Prospectus Regulation. The Issuer accepts responsibility for the information given in the Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft ([www.ww-ag.com](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, shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**

### **Documents Available**

For so long as any Notes may be issued under this Programme or any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the website of the Issuer:

- (i) the Articles of Association (*Satzung*) of the Issuer (accessed by using the hyperlink: <https://www.ww-ag.com/de/investor-relations/publikationen/basisinformationen> );
- (ii) this Base Prospectus and any Final Terms or supplements hereto (excluding the Final Terms in connection with Notes with a denomination per unit of at least EUR 100,000 which are not listed on any stock exchange) (accessed by using the hyperlink: <https://www.ww-ag.com/de/investor-relations/anleihen/emissionen-wuestenrot> );
- (iii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

### **Third Party Information**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus, are incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus:

Document	Page Reference	Incorporated in section of the Base Prospectus
<b>1. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2019 in German language (<i>Geschäftsbericht 2019 Wüstenrot Bausparkasse AG</i>)</b> available at: <a href="https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2019_5/20200328_Wuestenrot_Bausparkasse_GB.pdf">https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2019_5/20200328_Wuestenrot_Bausparkasse_GB.pdf</a>		
• Balance sheet	p. 40 to 43	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Profit and loss account	p. 44 to 45	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Cash flow statement	p. 46 to 48	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Statement of changes in equity	p. 49	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Notes to the financial statements	p. 50 to 71	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Independent auditor's report	p. 73 to 77	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
<b>2. Annual Financial Statements of Wüstenrot Bausparkasse AG for the financial year ended 31 December 2020 in German language (<i>Geschäftsbericht 2020 Wüstenrot Bausparkasse AG</i>)</b> available at: <a href="https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2020_5/2020_BSW_GB.pdf">https://www.ww-ag.com/media/dokumente/investor_relations_1/berichte_1/geschaeftsberichte/2020_5/2020_BSW_GB.pdf</a>		
• Balance sheet	p. 40 to 43	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Profit and loss account	p. 44 to 45	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Cash flow statement	p. 46 to 48	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Statement of changes in equity	p. 49	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Notes to the financial statements	p. 50 to 74	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft
• Independent auditor's report	p. 77 to 83	Wüstenrot Bausparkasse Aktiengesellschaft

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the above tables, are either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained free of charge at the registered office of the Issuer, Hohenzollernstraße 46, 71638 Ludwigsburg, Federal Republic of Germany, during normal business hours.

## **NAMES AND ADDRESSES**

### **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**  
Tausananlage 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

**Ernst & Young GmbH**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**  
Flughafenstraße 61  
70629 Stuttgart  
Federal Republic of Germany